

КУРСИВ



БАНКИ И ФИНАНСЫ:
БЕГ НА МЕСТЕ

стр. 10

РЕСУРСЫ:
ГАЗА И СПРАВЕДЛИВОСТИ!

стр. 11



РЕЙТИНГ КРУПНЕЙШИХ
КОМПАНИЙ РК

стр. 6-7

kursiv.kz | kursiv.kz | kursivkz | kursivkz | kursivkz

Лишь бы не стреляли

Новые нормы усложнят банкам работу с залогами и лишат должников оружия

«Курсив» изучил законопроект, касающийся залоговой политики банков, оценочной деятельности и исполнительного производства.

Ольга ФОМИНСКИХ

Документ, представленный Министерством национальной экономики РК и находящийся на рассмотрении в мажилисе, немного облегчает жизнь заемщиков и усложняет – банкам.

Заемщики-должники получают право самостоятельно реализовать залоговое имущество в течение трех месяцев как при внесудебной, так и при судебной реализации имущества. Стоимость имущества будет определяться посредством независимой оценки, причем свежей – максимум полугодовой давности.

При продаже с торгов нижний порог цены залогового имущества повышается с 50 до 75% от первоначальной стоимости, что скорее фиксирует сложившуюся практику, чем задает новые требования. «Анализ стоимости продажи жилой залоговой недвижимости на примере двух банков (участвовавших в пилотном проекте дистанционного АQR) показывает среднее значение дисконта реализации в 23%. Таким образом, устанавливаемый порог в 75% практически соответствует статистике реализации», – отмечается в комментариях к законопроекту.

Накладывать взыскание на заложенное имущество будет можно только в том случае, если сумма задолженности превышает 15% от оценочной стоимости жилья (действующая норма – 10%), а срок просрочки – более шести месяцев (сейчас – три месяца).

Среди других поправок – запрет на участие в торгах банка-кредитора, его работников и аффилированных лиц и признание торгов несостоявшимися, если де-факто в торгах будет участвовать всего один претендент. «Сегодня покупатели подают две и более заявок на участие в аукционе, но могут не выйти онлайн, и торги проводятся с одним участником. При этом основания признать торги несостоявшимися нет», – отмечается в сравнительной таблице.

> стр. 2



Фото: Илья Ким

Удержание и воздержание

Коронакризис хоть и не привел к сокращению зарплат в банковском секторе страны, но стал причиной сокращения штата у ряда игроков. Тенденция снижения численности персонала в 2020 году наблюдалась во всех казахстанских банках, которые в большей или меньшей степени специализируются на рознице.

Виктор АХРЭМУШКИН

Наибольшее сокращение штата по итогам прошлого года произошло в Евразийском банке – на 19,2% в годовом выражении (см. инфографику). «Снижение числа работников в 2020 году связа-

но с распространением пандемии и введением карантинных ограничений, за которыми последовало закрытие точек продаж и снижение объема продаж», – объясняет банк в своем годовом отчете. Сотрудники, лишившись возможности получать переменную часть зарплаты, увольнялись по собственной инициативе, сообщает Евразийский.

Ситуация, в которой оказался Евразийский банк, разумеется, не уникальна. Закрытие торговых предприятий на карантин (за исключением магазинов, реализующих товары повседневного спроса) стало проблемой для всех банков, активно развивающих розничное товарное кредитование.

> стр. 9



Новый выпуск Вы найдете внутри

Госпром единый

Кто будет раздавать кнут и пряник в казахстанской промышленности?

В стране появляется один ответственный за промышленное развитие – Мининдустрии, которое также будет оценивать собственную эффективность и контролировать Фонд развития промышленности. Роли всех госорганов и институтов развития, выстроенных вокруг поддержки несырьевого сектора экономики, четко фиксируются. Это предусматривает закон о промышленной политике.

Сергей ДОМНИН

Закон о промполитике – один из тех нормативных правовых актов, принятие которых анонсировал в своем Послании-2020 президент Касым-Жомарт Токаев. Целью документа, как формулировал ее Токаев, было добавить в государственную промышленную политику больше системности и «целостного подхода», чтобы не «распылять ресурсы на большое количество проектов».

> стр. 3

Капитализация рынка акций KASE с начала года выросла на 58%



* Данные приведены на конец периода.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



Курс на «физиков»

Как фондовый рынок изменился за год

На биржах РК наблюдается бум розницы – годом позже, чем в других странах. Приток средств физлиц в ценные бумаги стимулирует появление высокодоходных историй на отечественном рынке.

Динара БЕКМАГАМБЕТОВА

Для казахстанского фондового рынка год выдался непростым, как, впрочем, и для всего мира. С од-

ной стороны, постепенное снижение ограничений, связанных с COVID-19, к середине года привело к росту деловой активности и, соответственно, аппетита инвесторов, с другой – казахстанский рынок лишился одной из голубых фишек (KAZ Minerals), а делистинг GDR Kcell ударил по цене простых акций компании на KASE.

Тем не менее позитивных факторов все-таки было больше. Акции казахстанских компаний весь год росли на фоне ускорения восстановления экономики и ралли цен на уран и другие энерго-

носители. За прошедший год на рынке прибавилось инструментов: высокодоходные облигации микрофинансовых организаций (МФО), паи инвестиционных фондов, зеленые и социальные облигации. Новые инструменты с высокими доходностями в тенге и долларах приманили на биржу новых розничных инвесторов – за 11 месяцев на KASE и AIX было открыто более 130 тыс. новых брокерских счетов.

> стр. 5



ЧИТАЙТЕ

КУРСИВ

НА БУМАГЕ!

Начинается подписка на 2022 год

Подписка через каталоги:

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

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

На газохимическом комплексе в Атырауской области завершены основные строительные работы

27 декабря 2021 года предприятие получило первую партию сырья

На газохимическом комплексе ТОО «Kazakhstan Petrochemical Industries Inc.» (KPI) в Атырауской области завершено основное строительство завода, который будет производить более 65 различных марок гомополимеров пропилена. В первый год на предприятии освоют выпуск 11 марок продукции. При этом 10% продукции компания планирует направлять на внутренний рынок.

Дулат ТАСЫМОВ

Несмотря на пандемию

27 декабря новый завод принял первую партию пропана, произведенного на месторождении Тенгиз. В ноябре в рамках подготовки к пусконаладочным работам завод принял азот и сухой сжатый воздух. По проектной схеме технические газы поставляются из криогенной установки по производству азота и блока осушки и сжатия воздуха, построенных компанией Air Liquide Karabatan Tech Gases (совместное предприятие «КазМунайГаз» (КМГ) и Air Liquide). Летом компания приняла электроэнергию на главную понижающую подстанцию, а позже и первично обессоленную, деминерализованную и техническую воду от ТОО «Karabatan Utility Solution». Таким образом, завод завершает прием всех энергоресурсов, необходимых для пусконаладочных работ и в последующем запуске производства.

При строительстве комплекса было смонтировано 29 тыс. т металлоконструкций, залито более 165 тыс. кубометров бетона, проложено 2,5 тыс. км кабеля и 261 км технологических трубопроводов. В строительно-монтажных работах приняли участие более 40 казахстанских компаний.

«Несмотря на то что на время активной фазы строительства пришла пандемия коронавируса, были введены карантинные ограничения, закрылись

границы и остановились заводы-изготовители, строительство не останавливалось. Благодаря применению нестандартных решений, а также поддержке правительства и руководства ФНБ «Самрук-Казына» нам удалось сохранить темпы работ, не выходя за рамки бюджета», – рассказал первый заместитель председателя правления ТОО «KPI Inc.» Дамир Ашимов.

Пропан, который используют в качестве сырья при производстве полипропилена, будет поставляться на завод железнодорожным транспортом из Тенгиза. На эстакаде смонтировано оборудование герметичного слива производства американской компании EMCO WHEATON, а перекачивать его будут компрессорами итальянского производителя SIAD. В среднем за сутки будут отгружаться 72 вагона пропана общим объемом 2 тыс. т.

«На железнодорожной эстакаде операторы принимают сырье, которое перекачивается в парк хранения, оборудованный системой обнаружения газовой опасности. Далее пропан будет подаваться на установку дегидрирования для получения пропилен. А на установке полимеризации будет производиться конечный продукт – полипропилен», – объясняет главный инженер предприятия Денис Козырев.

Резервуарный парк состоит из четырех емкостей хранения, изготовленных в Южной Корее. Каждый резервуар длиной 42 метра вмещает 2,5 тыс. кубометров пропана. В реализации проекта были задействованы такие крупные компании, как Siemens, MAN, SGS, Air Liquide и Mitsubishi. Для наладки высокотехнологичного оборудования и обучения работе с ним операторов в Атырау приезжали шеф-инженеры заводов-изготовителей. В ходе строительства на площадке работали около 4 тыс. человек, а во время эксплуатации, как ожидается, будут работать более 500 специалистов.

Параллельно строительству шла и подготовка персонала. Группа работников прошла обучение у специалистов на Тобольском нефтехимическом комбинате. Кроме того, запла-



Фото: КМГ

ровано специализированное обучение со стороны лицензиара, производителей и поставщиков основного технологического оборудования. Часть персонала обучалась в Атырау (APES PetroTechnic), Павлодаре, Узбекистане. Компания приобрела специальные тренажеры, в которых практикуются будущие операторы. Привлекли к обучению и казахстанских специалистов, имеющих большой стаж работы в нефтегазохимическом производстве.

Благодаря реализации проекта национальная компания осваивает новое направление в своей деятельности – более глубокую переработку углеводородов. «Это значит, что в республике зарождается новая отрасль – нефтегазохимия, которая имеет высокий экономический и социальный эффект для всей страны. Каждый доллар в этой сфере приносит дополнительно \$2–3 прироста экономики и помогает созданию семи новых рабочих мест в смежных отраслях», – отмечают в компании.

Экология и безопасность

На заводе применены современные технологии, позволяющие предприятию стать полностью цифровым. Складские операции будут осуществлять специальная робототехника, без участия людей. А специализированные IT-решения и корпоративные системы позволят вести высокоточный учет всех данных – от планирования операций до сбыта готовой продукции.

В КРІ отмечают, что производство полностью соответствует всем экологическим требованиям. Сырьем является очищенный от вредных примесей пропан, который по производственной цепочке преобразуется в пропилен, а далее – в полипропилен. В ходе этих процессов исключено образование опасных вредных веществ, таких как сероводород, сернистый ангидрид и ароматические углеводороды.

При этом комплекс имеет замкнутый цикл оборотного водоснабжения для технологических процессов. А благодаря интеграции с комплексом

очистных сооружений компании Karabatan Utility Solutions решается задача по снижению водопотребления – за счет почти полной утилизации стоков и их повторного использования.

Рост производства

Планы строительства завода по выпуску полипропилена на территории СЭЗ «НИНТ» объявлены больше 10 лет назад. Но активная реализация проекта началась в 2018 году, после передачи его под управление КМГ. Учредителями КРІ являются ТОО «Объединенная химическая компания», дочернее предприятие «Самрук-Казына» (99%), и компания «Фирма Алмакс Плюс» (1%). Стоимость проекта составляет \$2 млрд.

Выпускать продукцию завод начнет уже в первом полугодии 2022 года. В первый год эксплуатации планируется рост производства полипропилена до 508 тыс. т в год. В последующие годы за счет роста количества часов работы в году объем производства может быть увеличен до 529 тыс. т в год. С четвертого года эксплуатации планируется

увеличить загрузку установки дегидрирования до 110% проектной мощности, что позволит компании производить до 581 тыс. т продукции в год.

Примерно 10% продукции компания планирует направлять на внутренний рынок. Крупнейшим мировым потребителем полимеров является Китай – именно на его рынок ориентирован КРІ. Наиболее востребован гомополимер пропилен при производстве упаковок и тары, волокон и нитей, электроники и электротехники, медицинских изделий, в автомобилестроении и строительстве.

После ввода в эксплуатацию второй фазы ИГХК, т. е. когда появится сомономер – этилен, планируется расширение марочного ассортимента за счет производства статического сополимера пропилен с этиленом. В общий перечень полипропилена добавятся 17 марок статического сополимера. Включение в состав макромолекулы сомономера этилена повышает морозостойкость и снижает хрупкость. За счет этого расширяется ассортимент продукции, а именно появится возможность производить упаковочные материалы, применяемые при минусовых температурах, изготавливать тару для замораживания продуктов, гибкую упаковку. Кроме того, из статического сополимера изготавливается почти полный перечень трубных изделий.

Комплекс станет ядром нефтехимического кластера в Атырау. В начале октября 2021 года в рамках XIV Евразийского форума KAZENERGY АО «Самрук-Казына», КМГ и ПАО «СИБУР Холдинг» подписали соглашения по базовым условиям сотрудничества по нефтегазохимическим проектам на территории СЭЗ «НИНТ». Стороны определили условия создания совместных предприятий на базе ИГХК. Речь идет о проектах строительства заводов по производству полиэтилена и полипропилена. Доля участия СИБУР в обоих совместных предприятиях составит 40%. В национальной компании ожидают, что сотрудничество с российской компанией, имеющей большой опыт и компетенции, откроет КМГ новые рынки сбыта казахстанской продукции.

Лишь бы не стреляли

Новые нормы усложнят банкам работу с залогами и лишат должников оружия

> стр. 1

Если реализованное имущество заемщика не покрывает основного долга, оставшаяся задолженность будет списана за счет средств банка, но только при условии, что у должника – физического лица нет иного имущества или доходов, превышающих двукратный минимальный размер заработной платы (МЗП в 2022 году – 60 тыс. тенге), на которые может быть обращено взыскание.

Чтобы ограничить долговую нагрузку казахстанцев, банкам и МФО запретят требовать выплату вознаграждения, начисленного по истечении 90 дней просрочки по потребительским беззалоговым займам.

24 ноября законопроект был одобрен в мажилисе во втором чтении. Сенаторы рассмотрели закон 23 декабря и вернули его в мажилис. «Большинство норм законопроекта, в том числе

изменения, касающиеся усиления прав граждан заемщиков, были поддержаны сенаторами, за исключением ряда поправок, уточняющих отдельные этапы бюджетного процесса. В связи с этим законопроект возвращен в мажилис», – рассказали в Агентстве по регулированию и развитию финрынка (АРРФР). Рассмотрение документа в мажилисе планируется на ближайшем пленарном заседании.

Интересы заемщиков, банков и оценщиков

В АРРФР считают, что законопроект позволит повысить прозрачность и объективность торгов по реализации заложенного недвижимого имущества, сократить случаи обращения взыскания банками на заложенное недвижимое имущество ипотечных заемщиков, улучшить условия для самостоятельной реализации залоговой недвижимости, снизить

долговую нагрузку граждан по банковским займам и займам МФО, а также не допустить недобросовестных действий со стороны кредиторов.

По данным Нацбанка, на 1 ноября 2021 года займы физических лиц на сумму 8,7 трлн тенге добросовестно обслуживаются заемщиками без каких-либо просрочек, а сумма займов с просрочкой более 90 дней составляет только 4%, или 359 млрд тенге. А это означает, говорит первый заместитель председателя совета АФК Ирина Кушнарева, что обсуждаемые поправки применимы максимум к 4% кредитного портфеля.

По словам Кушнаревой, с одной стороны, государству действительно необходимо контролировать защиту прав потребителей финансовых услуг (причем не только физических лиц). С другой стороны, банки должны иметь возможность работать без чрезмерных ограни-

чений их предпринимательской деятельности и сокращения прав на защиту своих интересов, только в таком случае они могут сохранять устойчивость и прибыльность и предоставлять услуги клиентам. «Поэтому поправки, касающиеся баланса прав заемщиков и кредиторов, обсуждаются практически постоянно как на уровне законодательства, так и на уровне нормативных актов регуляторов», – добавила Кушнарева.

Законопроект ужесточает и требования к работе оценщиков: в Казахстане планируется введение реестра недобросовестных оценщиков залогового имущества и повышаются требования к квалификации оценщиков.

Оценка залогов – одно из узких мест при кредитовании. В Банке ЦентрКредит отметили низкий уровень качества отчетов об оценке, подготовленных независимыми оценщиками, в том

числе намеренное искажение информации по объекту оценки и его технических данных, сокрытие имеющейся перепланировки или незаконных строений, указание состояния объекта оценки, которые не соответствуют фактическим данным. Расчетная часть отчетов об оценке нередко основана на некорректно выбранных подходах для вычисления стоимости – сравнение ведется с несопоставимыми аналогами либо с аналогичными объектами, находящимися в минимальном/максимальном диапазоне цен. Соответственно, оценка объекта может заметно меняться в зависимости от цели подготовки отчета. «Таким образом, стоимость может быть как целенаправленно снижена, так и завышена», – добавили в банке.

Обезоруженные

Внести поправки, касающиеся залоговой политики банков, поручил президент Токаев на VI

заседании Национального совета общественного доверия после сентябрьской трагедии в Алматы, когда во время принудительного выселения погибли пять человек. Тогда президент сообщил, что свыше 540 тыс. казахстанцев имеют просроченную более чем на 90 дней задолженность общим объемом 354 млрд тенге. «Необходимо принять взвешенные меры для поддержки заемщиков без ущерба финансовому сектору», – отметил президент.

Превентивные меры властей не ограничились поправками в операции с залогами. Изменения в законе «Об исполнительном производстве и статусе судебных исполнителей» дают судополнителям в случае организации принудительного выселения право внести в органы внутренних дел представление о приостановлении разрешения физилицу-должнику на приобретение, хранение и ношение гражданского оружия.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается 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 ДОМИНИН s.dominin@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 ШУМИСКИХ

Бильд-редактор: Илья КИМ

Верстка: Елена ТАРАСЕНКО Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер: Данара АХМУРЗИНА

Фотограф: Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор: Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (727) 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 Водрно-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 «Дэйри»

РК, г. Алматы, ул. Калдаякova, д. 17

Тираж 8 000 экз.

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

Госпром единый

Кто будет раздавать кнут и пряник в казахстанской промышленности?



Фото: Илья Ким

> стр. 1

Министерство с полномочиями

Новый закон стал логическим продолжением тенденций, которые наблюдались в казахстанской промышленной политике с 2003 года, когда была принята первая Стратегия индустриально-инновационного развития – многочисленные меры поддержки несырьевого сектора, и роли операторов этой поддержки давно следовало увязать в одном документе. Тексты госпрограмм индустриально-инновационного развития хотя и утверждались постановлениями правительства, эту функцию в полной мере не выполняли.

Другой тренд связан с возоблававшим после прихода президента Токаева стремлением властей сводить и систематизировать нормы, регулирующие различные аспекты деятельности в одной сфере, в единый документ. Вместе с законом о промполитике президент поручил разработать Социальный кодекс, который позволит консолидировать все НПА в сфере социальной защиты.

Влияние закона о промполитике на процесс индустриализации и в целом диверсификации экономики не следует переоценивать. Создание простой и понятной инвесторам нормативной базы – это лишь первый шаг на пути к успеху. Куда важнее, чтобы принятые нормы работали. А решающий вклад в интерес инвесторов вносят такие макроэкономические и макрофинансовые факторы, как динамика экономического роста, уровень инфляции, динамика доходов населения, направленность де-

нежно-кредитной политики и обменный курс.

Более очевидный результат изменения законодательства – усиление позиций МИИР, которое становится уполномоченным органом в области государственного стимулирования промышленности. Министерство получает в общей сложности 42 функции. В их число входят как стандартные, вроде разработки и реализации промышленной политики, ведения карты индустриализации и определения высокотехнологичных товаров и услуг, так и новые – организация работы отраслевой МВК, формирование Нацдоклада о развитии промышленности. МИИР принимает решения относительно мер господдержки, фиксирует встречные обязательства.

Помимо прочего МИИР наделили функцией разработки и утверждения «правил по обеспечению отечественным сырьем предприятий обрабатывающей промышленности». На практике министерство будет помогать крупным сталелитейным предприятиям получать сырье на комфортных условиях, так как станет регулятором для ломозаготовителей. Цепочки поставок на этом рынке были неустойчивы и до кризиса – правительству РК приходилось периодически ограничивать экспорт металлолома. Теперь власти решили навести в отрасли порядок и обяжут игроков представлять отчетность.

В новых условиях министерство одновременно оказывается органом, который и разрабатывает промышленную политику, и «разрабатывает и утверждает методику оценки индустриального развития», и «осуществляет оценку индустриального разви-

тия». Сдержек и противовесов в этой системе не предусмотрено.

Один документ

В законопроекте под промполитикой понимается активность государства в трех направлениях: создание базовых условий для развития промышленности, продвижение на рынки сбыта, а также повышение эффективности и конкурентоспособности индустрии.

Закон зафиксировал границы компетенции правительства, МИИР (как уполномоченного органа в этой сфере), местных исполнительных органов, а также «субъектов промышленно-инновационной системы, участвующих в государственном стимулировании промышленно-инновационной деятельности». Речь идет о шести субъектах квазигосударственного сектора (прямо не называются), которые обеспечивают доступное кредитование, экспортную поддержку, привлечение инвестиций, консультационные услуги и так далее.

Были даны определения элементам инфраструктуры промполитики (технопарки, центры коммерциализации, кластеры, центры технологических компетенций), а также приоритетным товарам – к таким относится продукция средних и высоких уровней переделов, «производство которых определяет долгосрочную конкурентоспособность национальной экономики». Проекты НПА с методикой оценки уровня передела товаров были опубликованы на портале «Открытые НПА» почти одновременно с принятием закона сенатом.

В закон попали 14 мер стимулирования промышленности: от

Критика на пользу

Работа над законом шла долго и напряженно. В мажилис законопроект внесли в конце 2020 года. После первого чтения документ вернули на доработку, в ходе которой депутаты внесли 231 поправку. Мажилис одобрил поправки 17 ноября 2021 года, 20 декабря документ принял сенат, 27 декабря подписал президент.

Анализ 231 поправки, проведенный «Курсивом», показал, что большая часть из них (190 поправок, или 82%) – это юридическая техника, уточнения и приведение норм НПА в соответствие с другими законами. Однако мажилисмены (наиболее активными были Галым Амреев и Альберт Рау из Nur Otan и Азат Перуашев из «Ак жол») предложили 41 новую норму.

Наиболее ценным с точки зрения обеспечения контроля эффективности госполитики стало предложение о выпуске ежегодного Национального доклада о состоянии развития промышленности РК. В докладе должна будет проводиться оценка «индустриального развития и эффективности реализации мер государственного стимулирования промышленности». Документ передают президенту, который может использовать для корректировки мер промполитики или принятия кадровых решений.

софинансирования, гарантирования и кредитования до предоставления земельных участков и реструктуризации задолженности. Все эти меры де-факто применялись казахстанским государственным и квазигосударственным секторами и ранее, но теперь они вошли в один документ и получили четкие определения.

В периметре закона о промполитике оказалась и карта индустриализации, действующая с 2009 года и подготовленная перед запуском первой пятилетки индустриализации. В тот же в период впервые появилась национальная информационная система промышленности, которая упоминается и в новом законе. Однако теперь в системе будут не только данные о проектах карты индустриализации, но и общие статистические данные, характе-

Депутаты закрепили в документе определение «цифровой трансформации промышленности», а также внесли важную корректировку в определение встречных обязательств, обозначив их как взаимные и для бизнеса, и для государства.

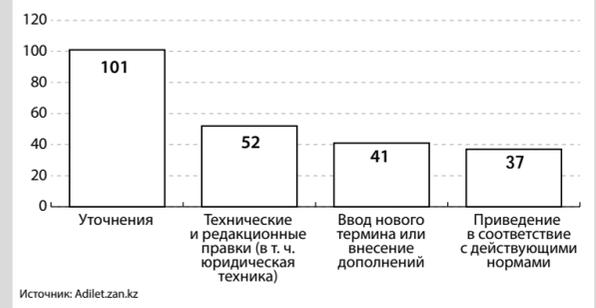
Они настаивали на уточнении фиксированного списка встречных обязательств. Как заявил 6 октября этого года на обсуждении законопроекта спикер мажилиса Нурлан Нызматулин, если принять норму в правительственном варианте, то «для предпринимателей возникают дополнительные риски, связанные с содержанием этих обязательств». «Дай чиновнику право бесконтрольно принимать решение, это сразу создаст возможность

коррупционного правонарушения... Бизнес должен быть защищен от возможного «навязывания» ему невыполнимых обязательств при получении мер государственной поддержки», – подчеркнул Нызматулин.

Мажилисмены исключили упоминание иностранной валюты из нормы о кредитах предприятиям от Фонда развития промышленности. Авторы поправки объяснили это так: «Предоставление кредитов в иностранной валюте юридическим лицам – резидентам или нерезидентам имеет валютные риски, связанные с возможным влиянием данных операций на формирование валютного курса, а также с возможной неспособностью заемщика обслуживать заем при изменении валютного курса».

Парламентарии предложили 41 новацию

Структура поправок парламентариев в закон о промполитике РК (ноябрь 2021), ед.



Источник: Adilet.zan.kz

ризирующие качество государственной политики в этой сфере.

Из важных новаций – создание межведомственной комиссии по промышленной политике, которая формируется правительством, формулирует стратегические направления промполитики и координирует ее участников.

Внедрены нормы о встречных обязательствах (меры господдержки в обмен на повышение производительности труда, увеличение выпуска экспортно ориентированных товаров, обеспечение внутреннего рынка), а также соглашения о повышении конкурентоспособности. Зафиксирован механизм заключения офтейл-контрактов (поставщик технологий организует производство на территории РК), а также договор контрактных закупок (поставщик обязуется инвестировать часть полученных по контракту

сумм), соглашение о промышленной сборке и «меры по снижению углеродного следа» (стимулы для закупки энергоэффективных технологий и товаров).

После того как сенат одобрил закон о промполитике, на портале «Открытые НПА» опубликовали серию проектов постановлений правительства и приказов главы МИИР, детализирующих нормы закона. Например, в министерстве собираются субсидировать ставки вознаграждения при кредитовании и финансовом лизинге на модернизацию железнодорожных путей не более 10% от ставки вознаграждения. Правительство подготовило проект постановления о передаче в республиканскую собственность 100% акций Фонда развития промышленности от Банка развития Казахстана по договору дарения без уточнения сроков сделки.

Сегрегация майнинга

«Белые» арендаторы казахстанских дата-центров заявляют об отключениях электроэнергии

Ассоциация блокчейн и индустрии дата-центров в Казахстане 24 декабря сообщила об отключениях электроэнергии у нескольких десятков участников легального объединения.

Александр ВОРОТИЛОВ, Юрий МАСАНОВ

«В настоящее время некоторые дата-центры участников Ассоциации простаивают больше месяца. Всего, по подсчетам Ассоциации, за последние месяцы майнеры недополучили около 300 млн кВт·ч электроэнергии, это прямые потери более 4,2 млрд тенге выручки казахстанской энергосистемы», – говорится в сообщении ассоциации.

Не в ресурсе

KEGOC 22 октября получил добро от Минэнерго РК на «ограничение или снижение плановой поставки электрической энергии для лиц, осуществляющих деятельность по цифровому майнингу», из-за дефицита электроэнергии в республике.

На ограничения сразу же отреагировали в НПП «Атамекен» – в палате написали письмо Миннесту, Минэнерго, АО «KEGOC», «Гражданским кодексом Респу-

блики Казахстан не допускается уменьшение количества передаваемой электрической энергии в одностороннем порядке со стороны энергоснабжающей организации, и последняя обязана исполнять принятые обязательства в рамках заключенного договора в полном объеме», – говорится в письме «Атамекена».

29 октября президент РК Касым-Жомарт Токаев встречался с министром энергетики РК Магзумом Мирзагалиевым и сообщил, что так называемые «белые» майнеры продолжают свою деятельность «без дополнительных ограничений».

Тем не менее президент ОЮЛ «Ассоциация блокчейн и индустрии дата-центров в Казахстане» Алан Дорджиев заявил, что «отключения майнеров продолжаются, несмотря на поручение президента Казахстана Касым-Жомарта Токаева Минэнерго республики обеспечить безотлагательное законодательное урегулирование майнинга».

Цифровая дифференциация

«Серые» майнеры – это люди или компании, которые прячут потребление электроэнергии цифрового майнинга за другой основной деятельностью. Чаще всего фермы расположены в тех

точках, где рост потребления электроэнергии непредсказуем, например в населенных пунктах южных регионов Казахстана. «Белые» майнеры состоят в специализированных отраслевых ассоциациях, открыто участвуя в обсуждении перспектив своего сектора и взаимодействия с государством. Они работают в формате зарегистрированных юридических лиц и платят налоги, создают рабочие места, официально получают энергию по договорам со станциями-энергопроизводителями.

Цветовое деление казахстанских майнеров на «серых» и «белых» появилось осенью 2021 года, после предложения обложить всех майнеров единым цифровым налогом. Идея не прошла, потому что под налог попадали бы и облачные вычисления, и работа всех компьютеров и смартфонов в Казахстане.

В итоге в Казахстане разрешили работать «белым» майнерам и призвали бороться с «серыми», которые подключаются к бытовым сетям и создают в итоге неоплачиваемую нагрузку на общую энергосеть Казахстана. На встрече в Министерстве энергетики РК представители Ассоциации блокчейн, Министерства цифрового развития и АО «KEGOC» подписали общий протокол, в

котором стороны договорились, во-первых, предотвратить ограничение подачи электроэнергии населению, социальным объектам и «белым» майнерам при возникновении дефицита электрической энергии и мощности в единой электроэнергетической системе Казахстана. Во-вторых, увеличить темпы рассмотрения и принятия акта о запуске балансирующего рынка (demand – response) на законодательном уровне. И в-третьих, привлечь инвестиции для развития новых крупных проектов ВИЭ. А «белые» майнеры гарантируют покупку чистой электроэнергии.

Темное будущее

Несмотря на все соглашения, в ноябре – декабре 2021 года многие «белые» майнеры попали под отключения. В пресс-релизе Ассоциации блокчейн компания btc.kz пояснила: «Частичное отключение наших объектов началось с 13 октября, таким образом, в октябре наша компания работала на 74% от своей мощности в связи с отключениями, в ноябре загрузка мощностей составила 9%, в декабре на данный момент средний показатель загрузки мощностей составляет около 7%. С 16 декабря нам начали давать мощности до 30%, однако в часы пик – с 17:00 до 22:00 – нас

ограничивают в потреблении до нуля. С 22 декабря нам разрешили включить мощности до 100%, однако также с ограничениями с 17:00 до 22:00 до нуля. Мы понимаем, что ситуация с дефицитом электроэнергии в республике стоит очень остро. Однако считаем введение ограничений только для легальных майнеров несправедливым. Надеемся, что ситуация с отключениями уже в прошлом и что поставки электроэнергии на объекты майнеров будут стабильными и в полном объеме».

Другой участник ассоциации, TOO «Uli Dala Services», говорит: «Мы работаем с большими ограничениями: в ноябре мы недополучили 60% электроэнергии, а в декабре – 80%. Мы не понимаем, на каком основании нам отключают электроэнергию, ведь это нарушение Предпринимательского кодекса РК».

Под ограничения попали иностранные инвесторы, например участник ассоциации из Греции TOO «Qazaq DCS» отмечает: «Наши фермы работают лишь на 50% от мощности последние четыре дня, мы фиксируем отключения электроэнергии, которые происходят с ноября 2021 года. 24 декабря KEGOC сократил уже сниженную электроэнергию на 50% еще на 50%, а наша вторая ферма стоит вовсе без электри-

чества. Мы рассматриваем варианты переезда своего бизнеса в Россию».

Президент Ассоциации блокчейн и индустрии дата-центров в Казахстане Алан Дорджиев считает, что майнинг – это не только единственная высокотехнологичная отрасль, в которой страна добилась результатов, это и реальный драйвер настоящей креативной экономики. «Вокруг майнинга вырастают десятки стартапов: по ремонту оборудования, оптимизации вычислений, майнинговые пулы и прочие технологические компании. В них работают молодые люди из регионов, для которых приход майнеров в Казахстан стал социальным лифтом. Ассоциация подчеркивает, что без борьбы с нелегальным майнингом страна может потерять самую перспективную отрасль экономики», – добавил Дорджиев.

Каждый год индустрия блокчейн-технологий пополняет бюджет государства более чем на 127,5 млрд тенге. По прогнозам, в ближайшие пять лет отрасль привлечет 500 млрд тенге инвестиций. «Курсив» задал вопросы Минэнерго РК и АО «KEGOC» о причинах отключения «белых» майнеров от электроэнергии, но к моменту публикации материала ответы не получили.

ИНВЕСТИЦИИ

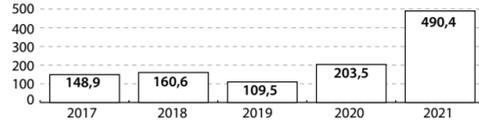
Завышенная планка

Большинство крупнейших IPO года не оправдали надежд инвесторов

2021 год оказался еще более богатым на IPO, чем 2020-й. Десятку крупнейших IPO года почти целиком составили размещения технологических компаний. И акции большинства из них к концу 2021-го подешевели, всего три компании из списка могут похвастаться ростом капитализации через несколько месяцев после IPO.

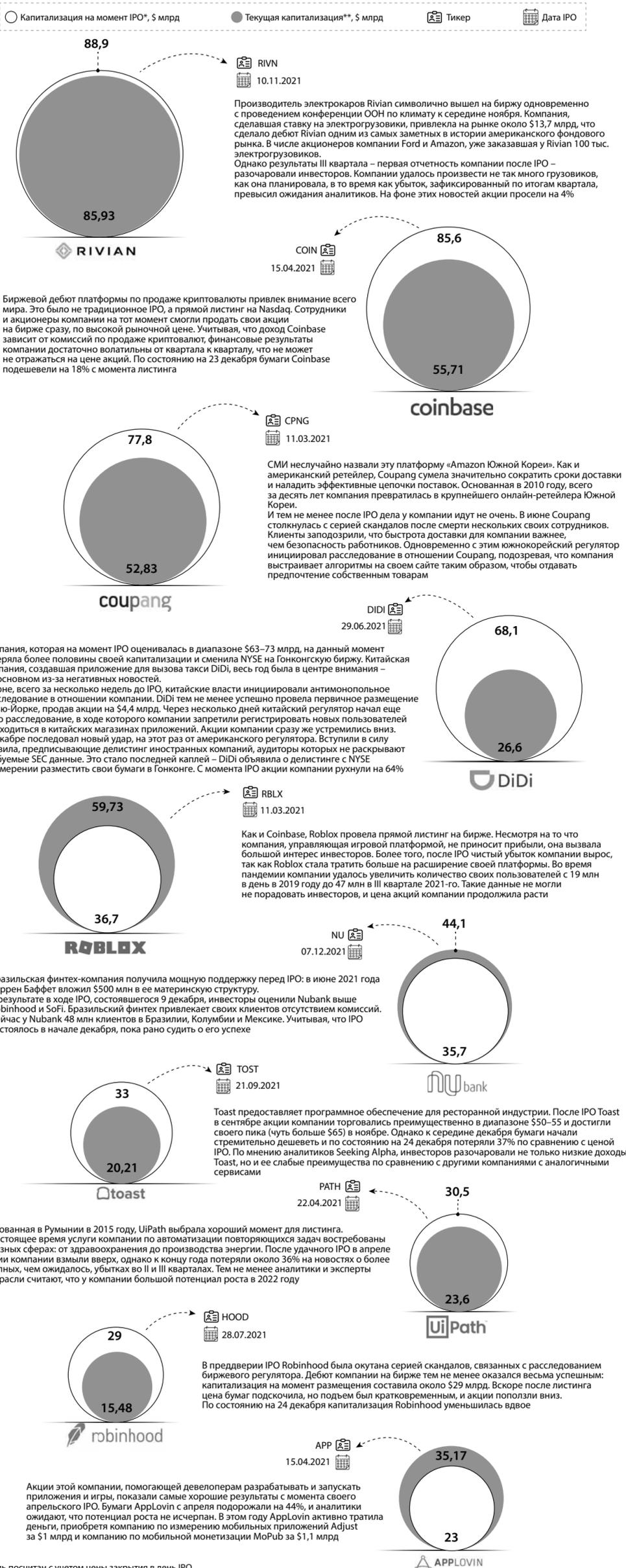
2021 год стал рекордным по объему IPO

Объем* привлеченных в ходе IPO средств, \$ млрд

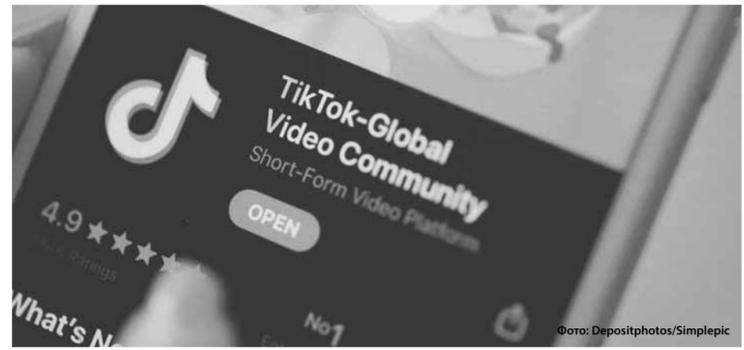


* Данные на 14 декабря 2021 года. Источник: Pitchbook

Десять крупнейших IPO 2021 года



* Показатель посчитан с учетом цены закрытия в день IPO.
** Данные по итогам закрытия торгов на 23 декабря 2021.
Источник: Yahoo Finance, MarketWatch



Инвестидея от Freedom Finance

10 самых ожидаемых IPO в 2022 году

Starlink

Компания Starlink предлагает высокоскоростной спутниковый интернет даже для самых удаленных точек земного шара. Бесперебойную работу обеспечат 4000 спутников. На орбиту к ноябрю 2021 года выведены 1842 спутника.

Илон Маск анонсировал проект в 2015 году и уже в 2020 году дал понять, что без IPO не обойтись. Сумма инвестиций в Starlink превысила показатель в \$10 млрд. Маск наблюдает за финансовыми показателями, ведь именно от них зависит дата выхода компании на биржу акций.

Капитализация Starlink в 2021 году составляет \$72 млрд, общий объем планируемых инвестиций в проект — \$20 млрд.

TikTok

Компания ByteDance в рамках борьбы с американскими санкциями организовала новое предприятие TikTok Global. Ему были отданы все права и код одноименного приложения для организации работы в Америке.

Уже сейчас американский сегмент пользователей TikTok составляет 200 млн человек. Открыта перспектива привлечения известных организаций для старта маркетинговых кампаний.

Обладателями акций нового предприятия стали Oracle и Walmart. Руководящие посты заняли граждане США. Дата предстоящего IPO пока остается открытой. Предварительная оценка TikTok составляет \$50 млрд.

Reddit

Reddit — онлайн-площадка, ставшая популярной за счет дискуссионных сообществ. Она входит в топ-20 самых посещаемых сайтов мира. Здесь пользователи могут оставлять анонимные сообщения, обсуждать любые темы и отдавать свой голос чужому мнению.

Ежедневно Reddit посещают около 52 млн пользователей. Оценка компании составляет \$10 млрд, но к запуску IPO планируется достичь показателя в \$15 млрд.

Reddit активно готовится к выходу на биржу, вопросами подготовки к IPO занимаются инвестиционные банкиры и юристы.

Discord

Discord Inc. предлагает пользователям бесплатный мессенджер с доступом к голосовым и видеоконференциям. Изначально приложение было разработано для геймеров, поэтому акцент был сделан на низком потреблении ресурсов. Сейчас Discord работает на разных платформах — Windows, iOS, Android и в браузерной версии. Общая аудитория мессенджера превысила 140 млн пользователей.

Оценка Discord Inc. составляет \$7 млрд, однако Microsoft предлагал за компанию сумму \$10 млрд. Сделка не состоялась. С весны 2021 года ведется активная подготовка к предстоящему IPO, для этих целей был назначен первый финансовый директор. Дата выхода на биржу пока остается открытой.

Instacart

Instacart — онлайн-сервис по доставке продуктов, занимающий третью позицию в США после Walmart и Amazon. Количество клиентов значительно возросло с приходом пандемии. По прогнозам, оценка Instacart к старту IPO может достичь \$30 млрд.

Дата размещения предварительно перенесена на 2022–2023 годы. Instacart решила сосредоточиться на увеличении охвата доли рынка. Только после стабилизации прибыли руководство будет снова поднимать вопрос о выходе на IPO.

Stripe

Stripe — сервис онлайн-платежей. Компанию обоснованно называют самой дорогой в Кремниевой долине, она входит в топ-12 влиятельных стартапов прошедшего десятилетия.

Сервис обслуживает тысячи клиентов по всему миру, среди них набравшие популярность во время пандемии Target и Zoom.

Stripe не торопится объявлять дату IPO, но аналитики, опираясь на финансовые результаты, делают ставки, что это произойдет в 2022 году.

Klarna

Klarna — один из крупнейших в мире цифровых банков, а также частная европейская финтех-компания, которая предлагает оформить отсрочку платежа на покупку ряда розничных товаров. Это направление пользуется спросом, особенно с наступлением пандемии.

Шведская компания работает более чем в 20 странах мира. Ее пользователями уже стали около 90 млн человек. Текущая оценка предприятия составляет \$46 млрд. Для привлечения инвестиций руководство Klarna рассматривает вариант IPO с большой вероятностью выхода на биржу в 2022 году.

Chime

Chime — один из крупнейших цифровых банков США, который получил оценку в \$14,5 млрд. Компания начала активно набирать обороты на фоне пандемии, когда клиенты стали переходить на онлайн-формат работы с финансовыми организациями. Преимущество Chime — удобное приложение, отличающееся простотой использования.

Компания активно готовится к старту IPO, уже проведены все подготовительные работы. Точная дата размещения пока остается открытой.

Databricks

Databricks — компания, которая предоставляет лучшие хранилища данных, предлагает открытую и единую платформу для хранения информации и работы искусственного интеллекта.

Сегодня более 5 тыс. организаций по всему миру, включая ABN AMRO, Condit Nast, H&M Group, Regeneron и Shell, доверяют свои данные Databricks для обеспечения разработки, совместной работы на протяжении всего жизненного цикла, а также бизнес-аналитики.

О точной дате проведения IPO представители компании пока не говорят, но ведется активная подготовка к старту размещения. Предварительная оценка Databricks составила \$28 млрд.

Impossible Foods

Impossible Foods — крупная американская компания, которая разрабатывает и производит веганские продукты на основе растительного сырья. На рынок организация вышла с заменителем мяса и гамбургером, который стал популярным у покупателей. Сейчас Impossible Foods работает над линейкой молочных продуктов.

Спрос на здоровое питание и растительную пищу с каждым годом растет, что делает веганскую нишу востребованной. Уже сейчас Impossible Foods оценивают в 8,4 млрд, но к старту IPO капитализация может достичь 10 млрд. Дата размещения компании пока неизвестна.

Среди других ожидаемых дебютов — Mercury Retail Group, Aliexpress Россия, Delivery Club, Sotheby's.

Курс на «физиков»

Как фондовый рынок изменился за год

> стр. 1

Акции и «физики»

Капитализация KASE на 1 декабря 2021 года составила 45,4 трлн тенге, или 64% ВВП. На капитализацию рынка акций при этом приходится 30,1 трлн тенге.

Индекс KASE уверенно рос начиная с I квартала, повторяя динамику на мировых фондовых рынках. Во II и III кварталах основной драйвером роста ценных бумаг стала энергетическая отрасль. В середине ноября индекс в очередной раз за год обновил исторический максимум, преувис отметку в 3800 пунктов.

В третьей декаде ноября ситуация на мировых рынках стала более волатильной на фоне нового штамма коронавируса «омикрон» и роста глобальной инфляции. Индекс KASE, как и другие фондовые индексы, отреагировал снижением и закрыл ноябрь на отметке 3684,07 пункта.

Тенденция активизации физлиц на KASE наметилась еще в I квартале. За первые три месяца текущего года физлица открыли в Центральном депозитарии (ЦД) более 17 тыс. счетов – столько же, сколько за весь 2020 год. Через некоторое время такой же тренд стал прослеживаться и на бирже МФЦА. В целом в январе – ноябре физлица открыли в ЦД почти 82 тыс. новых счетов, в то время как в депозитарии AIX CSD за тот же период – более 52 тыс. Таким образом, общее количество розничных инвесторов в Казахстане может составлять по меньшей мере 360 тыс. Реальные цифры по количеству розничных инвесторов в Казахстане, скорее всего, выше – многие граждане открывают счета в иностранных юрисдикциях и торгуют за рубежом.

Розничный спрос

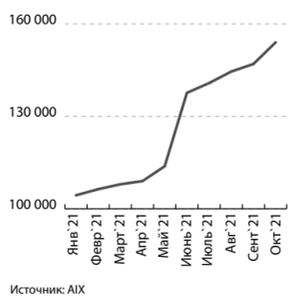
Растущее количество инвесторов подстегнуло спрос на новые инструменты. В связи с этим KASE и Агентство по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) постарались сделать коллективные формы инвестирования максимально доступными. Регулятор еще в 2020 году снял ограничения на допуск паев инвестиционных фондов (ПИФ) на биржу и расширил список

инструментов, в которые могли инвестировать управляющие инвестиционными фондами.

В результате активы ПИФов за последние 12 месяцев выросли в 1,8 раза, до 664 млрд тенге. ПИФы на данный момент – один из самых популярных среди «физиков» инструментов на KASE. Объем торгов паями в январе – ноябре составил 35,9 млрд тенге, в 1,8 раза превысив объемы торгов паями за весь прошлый год. 50% всего брутто-оборота торгов в этом секторе приходится на физические лица.

Другой полюбившийся розничным инвесторам инструмент – иностранные акции. 15 ноября KASE запустила торги зарубежными акциями в новом секторе

Количество розничных счетов на AIX с начала года выросло в 1,5 раза



Источник: AIX

– KASE Global. В первоначальный набор инструментов вошли американские акции, уже листинговые на KASE, а также бумаги из индексов S&P 500 и NASDAQ Global 100. На данный момент в новом сегменте 41 акция, в том числе бумаги компаний Amazon, Boeing, Netflix и других, ранее недоступные на казахстанских площадках. В дальнейшем KASE планирует расширить перечень торгуемых инструментов.

Торги и расчеты в этом сегменте осуществляются в долларах США по схеме T+2 с участием Центрального контрагента, расчеты ведутся через Центральный депозитарий ценных бумаг. Благодаря особому режиму торгов (с 11.20 до 22.00) инвесторы



Фото: Depositphotos/bigdrop2

могут приобретать и продавать бумаги параллельно с игроками на американском фондовом рынке, который открывается в 20.30. Биржа не исключает расширения времени торгов по мере повышения ликвидности в сегменте.

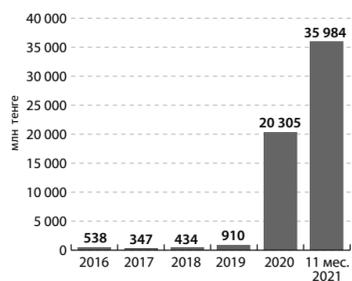
KASE Global, как и ожидалось, пользуется у «физиков» успехом. Объем торгов в новом сегменте растет в геометрической прогрессии: по итогам первой недели он составил чуть больше 54 млн тенге, по итогам второй – 432 млн тенге, по итогам третьей – почти 749 млн тенге. Наиболее продуктивной для сегмента стала предпраздничная неделя с 6 по 10 декабря – за этот период в KASE Global наторговали на 3,6 млрд тенге.

Бонды пошли в народ

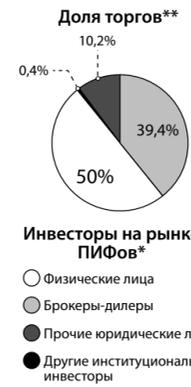
Еще один популярный у розницы инструмент – облигации микрофинансовых организаций (МФО). Напомним, эти компании стали активно выходить на долговой рынок в начале этого года. Благодаря короткому горизонту инвестирования (два-три года) и высокой доходности (в тенге 19–20% годовых, в долларах – 7–9%) такие инструменты активно раскупают розничные инвесторы. На KASE, где чаще всего размещаются такие бумаги, «физики» на первичном рынке составляют более четверти инвесторской базы, на вторичном рынке – 28%.

AIX тоже было что предложить «физикам». В марте участники рынка с энтузиазмом наблюдали за дебютным размещением облигаций «дочки» VI Group – ТОО «Мегастрой Лтд». Компания привлекла около 5 млрд тенге, разместив годичные бонды под 18% годовых. Розничные инвесторы в ходе размещения приобрели 85% бумаг, причем спрос в полтора раза превысил предложение. На сегодняшний день это крупнейшая подобная сделка с участием «физиков». В июле и ноябре «Мегастрой Лтд» разместила еще два транша облигаций, каждый из которых активно раскупался физлицами.

Бум на рынке ПИФов поддерживается спросом среди розничных инвесторов



* За 11 месяцев 2021 года.
** От общего брутто-оборота торгов паями инвестиционных фондов.
Источник: KASE



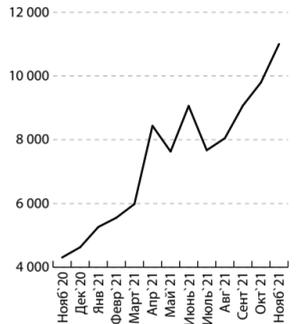
Грядут перемены

С ростом числа розничных инвесторов будет расти и уровень ответственности брокеров. Регулятор уже предпринял для этого первые шаги: в этом году АРРФР внесло в парламент поправки, запрещающие нелегализованным компаниям консультировать по заключению сделок с ценными бумагами. Таким образом регулятор планирует связать руки недобросовестным игрокам (в том числе финансовым пирамидам), которые часто позиционируют свои услуги как консультационные.

Наряду с этим поправки предусматривают и повышение ответственности брокеров и управляющих портфелем перед клиентами. В частности, в законопроекте говорится о том, что брокер должен отвечать за убытки клиента в следующих случаях: если нарушит требования регулятора по предоставлению услуг по инвестиционному консультированию; если предоставит заведомо ложную информацию или информацию, вводящую в заблуждение; если не уведомил клиента о возможном или фактическом конфликте интересов при предоставлении рекомендаций на заключение сделки с финансовым инструментом (например, если брокер не информировал клиента, что является андеррайтером по выпуску облигаций, в который предлагает инвестировать).

Одновременно АРРФР усилило работу по выявлению недо-

Количество розничных инвесторов, активно торгующих на KASE, с начала года выросло более чем вдвое



бросовестных игроков. В июне регулятор впервые опубликовал черный список нелегализованных инвестиционных посредников и финпирамид, на которые в регулирующий орган поступали жалобы от граждан. В октябре список был обновлен и расширен с 45 до 121 компании. Большинство предприятий в списке зарегистрировано в офшорных зонах и не владеют лицензией регулятора Казахстана на осуществление деятельности на финансовом рынке.

Теперь, когда на рынок удалось привлечь новых эмитентов и инвесторов, важно поддерживать институциональный и розничный спрос на бирже. И участники рынка, и правительство, и сторонние наблюдатели сходятся во мнении, что сейчас самое время для возобновления программы «Народное IPO». Глава АРРФР Мадина Абылкасымова недавно заявляла журналистам, что регулятор работает над тем, чтобы обеспечить реализацию акций национальных компаний в первую очередь физическим лицам – гражданам Казахстана. Регулятор ожидает, что возобновление приватизации позволит увеличить приток иностранных инвесторов на казахстанские биржи, позволит повысить позицию Казахстана в международных индексах MSCI и FTSE Russell с категории Frontier до Emerging Markets.

Каким 2021 год был для ЕНПФ

2021 год был годом перемен для финансового рынка: регулятор решил проблемы нестабильных банков, были приняты нормативы для защиты заемщиков, страховщики активно переходили в цифру, но самые большие реформы коснулись пенсионной системы.

В январе 2021 года казахстанцы получили право использовать часть накоплений выше порога достаточности на жилье и лечение. Процедура перевода денег полностью оцифрована. Вкладчик подает заявление уполномоченному оператору (в один из банков второго уровня) по принципу одного окна, и тот в течение двух рабочих дней направляет в ЕНПФ уведомление, которое содержит паспортные данные, цели изъятия, сумму выплаты, способ удержания ИПН и электронно-цифровую подпись вкладчика. После получения уведомления ЕНПФ в течение пяти рабочих дней (обычно раньше) переводит средства на нужный счет.

«У ЕНПФ было не так много времени для разработки и внедрения системы взаимодействия с банками и различными уполномоченными органами. Если первые несколько дней люди жаловались на длительность операций, то затем никаких нареканий не было. При том, что в самом начале наблюдались ажиотаж. Это подтверждает,

что у фонда сильная команда, которая смогла разработать сложнейшие системы связи за несколько недель», – говорит управляющий директор Ассоциации финансистов Казахстана Ерман Бурабаев.

Тогда эксперты подчеркивали, что процедура изъятия имеет и обратную силу. Если вкладчик не распорядился деньгами в течение установленного срока, они возвращаются в ЕНПФ.

Кроме изъятий пенсионных накоплений в целях улучшения жилищных условий и оплаты лечения люди получили возможность самостоятельного управления деньгами. «Впервые за много лет казахстанцам был предоставлен доступ к самостоятельному выбору управляющей компании. Многих не устраивал доход пенсионных накоплений, поэтому такой шаг – сигнал от властей, что они слышат людей. Кроме того, это позитивное явление для фондового и финансового рынков. Отечественные управляющие компании заинтересованы в новых клиентах и их прибыли. Спрос рождает предложение, поэтому можно прогнозировать, что со временем на Казахстанской фондовой бирже существенно расширится спектр бумаг – и акций, и облигаций», – считает Вячеслав Додонов, главный научный сотрудник КИСИ.

Перевести накопления в выбранную управляющую компанию можно при помощи ЭЦП в личном кабинете на сайте enpf.kz. Всего сейчас на рынке работают четыре компании, которые соответствуют требованиям регулятора (АРРФР) и заключили договор с ЕНПФ и банком-

кастодианом. Это Jusan Invest, Nalyk Global Markets, BCC Invest и «Сентрас Секьюритиз». Учет и хранение пенсионных активов по-прежнему осуществляются в ЕНПФ на его инвестиционном счете, открытом в не аффилированном с управляющей компанией банке-кастодиане.

Одна из ключевых задач банка-кастодиана – контролировать использование пенсионных активов при инвестировании управляющей компанией, а также следить за тем, чтобы приобретаемые финансовые инструменты соответствовали требованиям законодательства и инвестиционной декларации самой управляющей компании.

«Персонализированный учет пенсионных накоплений по индивидуальным пенсионным счетам вкладчиков сохранен за ЕНПФ, что позволяет гарантировать сохранность активов каждого вкладчика. Счет в банке-кастодиане открыт на имя ЕНПФ, поэтому фонд, как владелец счета, также будет осуществлять контроль. Именно он защищает интересы вкладчиков и выступает как контролер и представитель собственника пенсионных активов», – говорит финансовый аналитик Расул Сундетов.

Рост выплат

Ранее ежемесячная пенсионная выплата из ЕНПФ была равна 54% от прожиточного минимума. С 1 января она составляет 70%. Таким образом, у большинства получателей увеличился размер выплат из ЕНПФ.

Изменения в налоговом законодательстве также призваны подстегнуть интерес казахстанцев к накоплениям.

«В Налоговом кодексе предусмотрены три стимула для формирования добровольных пенсионных сбережений (ДПВ). Так, с 1 января 2021 года ДПВ, уплачиваемые работодателем в пользу работника, относятся на вычет при исчислении корпоративного подоходного налога. В то же время суммы уплаченных работодателем ДПВ в пользу работника не учитываются при налогообложении дохода работника. Кроме того, ДПВ, уплачиваемые самим работником, могут быть отнесены на вычеты по индивидуальному подоходному налогу. Таким образом, работодатель, осуществляя ДПВ в пользу своих работников, получает преимущества при налогообложении, а также дополнительные стимулы для работника его взносы и взносы работодателя положительно отразятся на увеличении сумм пенсионных накоплений», – говорит председатель правления ЕНПФ Жанат Курманов.

С 1 мая основанием для открытия индивидуального пенсионного счета для учета ДПВ является поступивший в ЕНПФ первый добровольный пенсионный взнос. В это же время расширился список получателей выплат по ДПВ, а ЕНПФ предоставил онлайн-сервис подачи заявления на их получение.

«В мае вступили в силу законодательные изменения, согласно которым право на пенсионные выплаты из ЕНПФ за счет ДПВ возникает в том числе у лиц, имеющих пенсионные накопления в пределах сумм ДПВ и начисленного на них инвестиционного дохода, находящихся в ЕНПФ,



Жанат КУРМАНОВ, председатель правления ЕНПФ

«Прошел почти год со дня вступления в силу законодательных изменений, предоставивших гражданам право использовать часть пенсионных накоплений для улучшения жилищных условий, лечения, а также передачи в инвестиционное управление управляющей компанией. На 15 декабря ЕНПФ исполнено больше 780 тыс. заявлений казахстанцев на общую сумму порядка 2,5 трлн тенге. ЕНПФ обеспечил реализацию важных поручений главы государства, все операции проходят оперативно, услуги оказываются своевременно, нареканий на сервисы по пенсионным услугам ЕНПФ со стороны наших вкладчиков нет. Люди получили возможность оценить важность своих пенсионных накоплений, убедились, что они есть, инвестируются и приносят пользу», – говорит председатель правления ЕНПФ Жанат Курманов.

не менее пяти лет», – говорит председатель правления фонда.

Таким образом, в личном кабинете на сайте enpf.kz услуга по подаче заявлений о назначении пенсионных выплат предостав-

ляется получателю, имеющему в ЕНПФ пенсионные накопления:

- за счет обязательных пенсионных взносов и/или обязательных профессиональных пенсионных взносов: лицам, имеющим инвалидность 1-й или 2-й группы – бессрочно;
- за счет ДПВ: лицам, достигшим 50-летнего возраста, имеющим инвалидность, имеющим пенсионные накопления в пределах сумм ДПВ и начисленного на них инвестиционного дохода, находящихся в ЕНПФ не менее пяти лет.

Для подачи заявления получателю необходимо иметь электронную цифровую подпись.

Миграция пенсий

В этом году также вступило в силу Соглашение о пенсионном обеспечении трудящихся государств – членов Евразийского экономического союза. Граждане Армении, Беларуси, Кыргызстана, Казахстана и России имеют право формировать, сохранять и получать пенсии в государствах – членах ЕАЭС.

«Соглашение определяет порядок и механизм экспорта пенсии из одной страны союза в другую, предусматривает суммирование стажа работы в государствах ЕАЭС для определения права на пенсию. Учитывая, что каждое государство – член ЕАЭС платит трудящемуся часть пенсии, адекватную периоду работы и отчислениям пенсионных взносов в стране трудоустройства, с этого года необходимо, чтобы трудящиеся официально оформляли трудовые отношения с работодателями в государствах – членах ЕАЭС», – говорит Жанат Курманов.

ЭКСПЕРТИЗА

Рейтинг крупнейших открытых компаний Казахстана по объему реализации продукции

Место по итогам 2020 года	Компания	Регион (место регистрации компании)	Отрасль	Объем реализации в 2019 году (млн тенге)	Объем реализации в 2020 году (млн тенге)	Темп прироста (%)	Объем реализации в 2020 году (\$ млн)	Чистая прибыль в 2020 году (млн тенге)
1	ФНБ «Самрук-Казына»	Нур-Султан	многоотраслевые холдинги	10 703 701	8 591 417	-20%	20 805	582 542
2	Тенгизшевройл*	Атырауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	6 242 320	3 804 489	-39%	9 213	723 240
3	Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.**	Атырауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	2 639 802	1 871 516	-29%	4 532	143 049
4	Казцинк	Восточно-Казахстанская область	цветная металлургия	1 098 951	1 244 109	13%	3 013	247 153
5	Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.**	Западно-Казахстанская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	1 357 284	1 073 909	-21%	2 601	212 111
6	Корпорация «Казахмыс»	Карагандинская область	цветная металлургия	718 087	883 475	23%	2 139	113 154
7	Народный банк Казахстана	Алматы	банки	833 560	864 633	4%	2 094	352 654
8	Азиатский Газопровод	Алматы	транспорт	780 938	723 535	-7%	1 752	352 455
9	АрселорМиттал Темиртау	Карагандинская область	черная металлургия	642 789	720 498	12%	1 745	-29 390
10	Транснациональная компания «Казхром»	Актюбинская область	черная металлургия	698 307	664 190	-5%	1 608	132 156
11	Kaspi Bank	Алматы	банки	488 954	577 822	18%	1 399	226 561
12	Мангистаумунайгаз	Мангистауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	836 474	488 032	-42%	1 182	45 131
13	ССГПО	Костанайская область	черная металлургия	368 951	453 954	23%	1 099	117 636
14	НУХ «Байтерек»	Нур-Султан	многоотраслевые холдинги	341 154	440 723	29%	1 067	73 057
15	KAZ Minerals Bozshakol	Павлодарская область	цветная металлургия	302 683	399 538	32%	968	155 983
16	СНПС-Актобемунайгаз	Актюбинская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	574 035	366 974	-36%	889	-22 699
17	KAZ Minerals Aktogay	Алматы	цветная металлургия	298 853	307 198	3%	744	53 639
18	АК «Альталмас»	Алматы	промышленность драгоценных металлов	101 604	299 915	195%	726	63 242
19	ДБ «Сбербанк России»	Алматы	банки	217 623	287 379	32%	696	60 581
20	Евразийская финансовая компания	Алматы	банки, страхование	261 381	274 882	5%	666	46 455
21	Бакырчикское горнодобывающее предприятие	Восточно-Казахстанская область	промышленность драгоценных металлов	188 331	272 131	44%	659	119 171
22	ForteBank	Нур-Султан	банки	196 756	220 977	12%	535	52 962
23	Востокцветмет	Восточно-Казахстанская область	цветная металлургия	196 221	203 426	4%	493	33 674
24	Газопровод Бейнеу – Шымкент	Алматы	транспорт	172 894	201 524	17%	488	110 010
25	Технодом Оператор	Алматы	торговля	222 497	201 144	-10%	487	4 843
26	Каражанбасмунай	Мангистауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	333 946	198 380	-41%	480	-5 255
27	КаР-Тел	Нур-Султан	телекоммуникации и связь	186 039	197 775	6%	479	-
28	Казахстанский электролизный завод	Павлодарская область	цветная металлургия	187 002	186 051	-1%	451	29 742
29	Каспийский Трубопроводный Консорциум	Атырауская область	транспорт	175 103	175 350	0%	425	20 747
30	Алюминий Казахстана	Павлодарская область	цветная металлургия	161 309	157 760	-2%	382	12 436
31	Казфосфат	Алматы	химическая и нефтехимическая промышленность	140 781	154 857	10%	375	24 387
32	Банк ЦентрКредит	Алматы	банки	147 463	153 292	4%	371	12 509
33	ЦАЭК	Нур-Султан	энергетика	137 195	149 149	9%	361	-5 472
34	Казахстанские коммунальные системы	Нур-Султан	энергетика	134 469	143 468	7%	347	19 765
35	НУХ «КазАгро»***	Нур-Султан	многоотраслевые холдинги	136 304	142 874	5%	346	35 956
36	Шубарколь комир	Карагандинская область	угольная промышленность	156 796	126 294	-19%	306	26 835
37	Актюбинская медная компания	Актюбинская область	цветная металлургия	117 645	124 371	6%	301	9 187
38	Варваринское	Костанайская область	промышленность драгоценных металлов	78 577	121 966	55%	295	45 256
39	Евроазиатская энергетическая корпорация	Павлодарская область	энергетика	100 806	112 832	12%	273	2 239
40	ДБ «Хоум Кредит энд Финанс Банк»	Алматы	банки	113 157	104 618	-8%	253	23 305
41	СП «Казгермунай»	Кызылординская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	190 546	101 569	-47%	246	38 264
42	Богатырь комир	Павлодарская область	угольная промышленность	94 830	100 458	6%	243	24 487
43	Fincraft Group	Алматы	многоотраслевые холдинги	59 750	100 136	68%	242	12 704
44	Каспий нефть	Атырауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	126 724	99 689	-21%	241	28 560
45	СП «Катко»	Туркестанская область	урановая промышленность	78 298	93 923	20%	227	52 267
46	Матен Петролеум	Атырауская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	149 985	92 339	-38%	224	-2 575
47	ДБ «Альфа-Банк»	Алматы	банки	62 538	82 815	32%	201	25 279
48	Каратау	Туркестанская область	урановая промышленность	64 043	81 735	28%	198	51 622
49	Евразиян Фудс	Алматы	пищевая промышленность	65 924	79 525	21%	193	6 109
50	СП «Южная горно-химическая компания»	Туркестанская область	урановая промышленность	57 889	76 439	32%	185	41 532
51	НГСК «КазСтройСервис»	Алматы	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	277 224	75 712	-73%	183	7 703
52	Nomad Life	Алматы	страхование	65 564	73 382	12%	178	13 145
53	RG Brands	Алматы	пищевая промышленность	61 392	72 686	18%	176	1 878
54	Жаикмунай*	Западно-Казахстанская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	123 294	72 654	-41%	176	-135 748
55	Bank RBK	Алматы	банки	56 374	68 832	22%	167	13 178
56	Транстелеком	Нур-Султан	телекоммуникации и связь	82 095	68 585	-16%	166	3 864
57	Рахат	Алматы	пищевая промышленность	63 386	62 365	-2%	151	8 075
58	ПетроКазахстан	Кызылординская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	98 772	60 703	-39%	147	-19 457
59	МАЗК-Казатомпром	Мангистауская область	энергетика	59 161	59 797	1%	145	562
60	Усть-Каменогорский титано-магниевого комбинат	Восточно-Казахстанская область	цветная металлургия	76 471	57 465	-25%	139	2 042
61	Имсталькон	Алматы	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	51 725	56 407	9%	137	3 600
62	Финансово-инвестиционная корпорация «Алел»	Восточно-Казахстанская область	цветная металлургия	41 015	55 602	36%	135	24 424
63	Эфес Казахстан	Карагандинская область	пищевая промышленность	45 524	49 837	9%	121	6 568
64	МФО КМГ	Алматы	финансы	51 895	49 820	-4%	121	11 078
65	Авиакомпания SCAT	Шымкент	транспорт	111 720	49 346	-56%	119	-10 765
66	КазАзот	Мангистауская область	химическая и нефтехимическая промышленность	40 878	48 868	20%	118	15 140
67	Акбастау	Туркестанская область	урановая промышленность	37 245	46 807	26%	113	27 619
68	RG Gold	Акмолинская область	промышленность драгоценных металлов	27 532	46 587	69%	113	21 734
69	Международный аэропорт Алматы	Алматы	транспорт	75 178	46 155	-39%	112	-3 685
70	Монтажспецстрой	Алматы	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	52 591	45 967	-13%	111	65
71	Фудмастер	Алматинская область	пищевая промышленность	39 605	45 275	14%	110	1 335
72	Баян Сулу	Костанайская область	пищевая промышленность	34 304	44 875	31%	109	2 801
73	НИХ «Зерде»	Нур-Султан	информационные технологии	42 259	44 470	5%	108	6 686
74	ДБ Altyn Bank	Алматы	банки	38 368	44 073	15%	107	15 802
75	Алматыинжстрой	Алматы	строительство	59 215	41 999	-29%	102	1 106
76	Логиком	Алматы	торговля	29 384	41 914	43%	101	724
77	Казахойл Актобе	Актюбинская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	61 597	41 654	-32%	101	5 006
78	Каражыра	Восточно-Казахстанская область	угольная промышленность	37 372	41 138	10%	100	4 712
79	CIRCLE MARITIME INVEST	Алматы	сервисные компании	35 363	40 436	14%	98	45 235
80	Нобел Алматинская Фармацевтическая Фабрика	Алматы	фармацевтическая промышленность	27 983	39 616	42%	96	13 540
81	КМК Мунай	Актюбинская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	64 993	38 704	-40%	94	1 292
82	Саутс-ойл	Туркестанская область	нефтяная и нефтегазовая промышленность	57 596	37 989	-34%	92	-1 389
83	Ситибанк Казахстан	Алматы	банки	27 098	35 974	33%	87	50 824
84	Астык Транс	Нур-Султан	транспорт	37 311	35 936	-4%	87	3 529
85	Комаровское горное предприятие	Костанайская область	промышленность драгоценных металлов	26 906	35 868	33%	87	7 423
86	Нурбанк	Алматы	банки	32 560	35 122	8%	85	-28 147
87	Kazakhstan Coal	Карагандинская область	угольная промышленность	37 025	35 097	-5%	85	2 976
88	Алматинские тепловые сети	Алматы	энергетика	29 124	34 784	19%	84	-4 568
89	КАМАЗ-Инжиниринг	Акмолинская область	машиностроение	20 714	33 649	62%	81	1 393
90	Актюбинский завод хромовых соединений	Актюбинская область	химическая и нефтехимическая промышленность	42 830	33 303	-22%	81	-3 340
91	АзияАгроФуд	Алматинская область	пищевая промышленность	19 202	33 261	73%	81	59
92	Алель агро	Алматинская область	пищевая промышленность	30 613	32 601	6%	79	6 447
93	Novo цинк	Карагандинская область	цветная металлургия	29 153	32 485	11%	79	9 888
94	Республиканская телерадиокорпорация «Казахстан»	Нур-Султан	СМИ	29 383	31 149	6%	75	151
95	Central Asia Cement	Карагандинская область	промышленность строительных материалов	30 594	30 904	1%	75	806
96	Астана-Энергия	Нур-Султан	энергетика	27 216	30 398	12%	74	-1 121
97	Wood KSS (бывший ПСН «Казстрой»)	Атырауская область	инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	87 339	30 039	-66%	73	1 976
98	Костанайские минералы	Костанайская область	добыча неметаллических полезных ископаемых	27 331	29 557	8%	72	8 566
99	Атамекен-Агро	Акмолинская область	агропромышленный комплекс	26 768	28 599	7%	69	9 147
100	Коппер Текнолоджи	Актюбинская область	цветная металлургия	38 785	28 477	-27%	69	4 232

Источник: данные компаний

* Среднегодовой курс доллара к тенге.

** Рассчитано по открытым данным.

*** Упразднен в феврале 2021 года, взяты финпотоки АКК, КАФ, ФФПКС, ПКК.

Большая сотня не в ударе

Совокупная выручка 100 крупнейших открытых компаний по результатам 2020 года снизилась на 15,2%

Kursiv Research подготовил рейтинг 100 крупнейших открытых компаний, ранжированных по объему реализации (выручки). Рейтинг отражает финансовое самочувствие крупнейших открытых компаний, которые являются флагманами своих отраслей и оказывают существенное влияние на экономику страны.

Аскар МАШАЕВ

Отчетность компаний публичного интереса появляется со значительным лагом – от 3 до 10 месяцев. Поэтому итоги 2020 года для крупнейших компаний страны мы анализируем в конце 2021-го.

2020 год – первый год пандемии COVID-19, которая вызвала кризис глобальной экономики: спад мирового ВВП на 3,5% был назван экономистами Всемирного банка крупнейшей рецессией со времен Второй мировой войны.

Сокращение мировой экономики отразилось на Казахстане, ВВП которого в минувшем году упал на 2,5%. Основной экономический удар пандемии пришелся на производство энергетических ресурсов (на фоне ограниченного передвижения), а также на сферу услуг: транспорт и складирование просели на 22,7%, гостиничный бизнес и питание – на 19,1%. Спад в горнодобывающей отрасли был зафиксирован на уровне 4%. В трудный год импulsивной экономике РК придал строительный сектор (+11,6%), телекоммуникации (+10,5%) и сельское хозяйство (+5,9%).

На этом фоне на 15,2% сократилась совокупная выручка 100 крупнейших компаний публичного интереса – их мы объединили в рейтинге Kursiv-100P. Выручка уменьшилась у 36 компаний из списка, основная часть приходится на предприятия нефтегазового сектора. В абсолютных значениях компании, показавшие отрицательную динамику, недосчитались 7,2 трлн тенге. Совокупная выручка 100 компаний по итогам 2020 года составила 30,9 трлн тенге (44% к ВВП).

Пессимизм, разбавленный оптимизмом

Один из главных источников спада совокупных показателей рейтинга – нефтегазовая отрасль. Причина в уменьшении мирового потребления первичных энергоресурсов на 5,4%, которое существенно превысило схлопывание глобальной экономики (-3,5%). Подобный разброс объясняется ограничениями передвижения, которые привели к резкому сокращению потребления моторного топлива, в первую очередь бензина и авиакеросина.

В рейтинге прямо представлены 14 нефтяных компаний и одна в составе ФНБ «Самрук-Казына» – «КазМунайГаз» (КМГ). У всех нефтяников выручка сократилась по сравнению с 2019 годом. По объему реализации КМГ опережает остальных конкурентов: 4,6 трлн тенге в 2020-м против 6,9 трлн тенге годом ранее. КМГ является главным источником доходов ФНБ «Самрук-Казына». Например, в 2019 году нацкомпания сформировала 64,1% выручки фонда, в 2020-м – 53%. Уменьшение выручки КМГ ошутимо отразилось на финансовом потоке фонда, который показал 20%-ный спад.

Неудачным выдался год для операторов, которые разрабатывают три крупнейших месторождения: Тенгиз, Кашаган и Карачаганак. Общая доля большой тройки от всей нефтедобычи в стране в минувшем году составила 62,8% (оценка аналитического агентства IHS Markit). Выручка «Тенгизшевройла» сократилась на 39,1%, до 3,8 трлн тенге. По оценочным расчетам Kursiv Research, зафиксировано падение выручки у компаний «Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.» (-29,1%) и «Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.» (-20,9%).

В 2020 году совокупный объем добычи нефти и конденсата составил 85,7 млн против 90,6 млн тонн в 2019-м (сокращение на 5,4%). Казахстанскую нефтедобычу сдерживал уменьшившийся спрос со стороны ключевых партнеров и в меньшей степени – соглашение ОПЕК+, участники которого, чтобы стабилизировать нефтяные котировки, договорились сократить добычу до 9,7 млн баррелей в сутки.

Причем из Национального энергетического доклада – 2021 следует, что «стартовая цель по сокращению добычи сырой нефти в Казахстане согласно договоренности ОПЕК+ была установлена в размере 390 тыс. баррелей в сутки в мае – июне 2020 года (с последующим продлением до июля), что значительно превышает объем всех предыдущих обязательств Казахстана в рамках альянса». В результате на начальном этапе сокращения добыча нефти должна была умень-



Фото: Depositphotos/petroserg

Компании, входящие в национальные холдинги*

Место по итогам 2020 года**	Компания	Отрасль	Объем реализации в 2019 году (млн тенге)	Объем реализации в 2020 году (млн тенге)	Темп прироста (%)	Объем реализации в 2020 году (\$ млн)	Чистая прибыль в 2020 году (млн тенге)
Компании ФНБ «Самрук-Казына»							
1	НК «КазМунайГаз»	нефтяная и нефтегазовая промышленность	6 858 856	4 556 037	-34%	11 033	171 896
5	НК «Казахстан темир жолы»	транспорт	1 139 138	1 173 334	3%	2 841	16
12	НГК «Тау-Кен Самрук»	цветная металлургия	447 805	639 247	43%	1 548	72 052
13	Казатомпром	урановая промышленность	502 269	587 457	17%	1 423	221
15	Казахтелеком	телекоммуникации и связь	428 081	527 330	23%	1 277	65 263
20	KEGOC	энергетика	263 162	350 660	33%	849	53 465
21	ЧКОО «КМГ Кашаган Б.В.»***	нефтяная и нефтегазовая промышленность	445 599	315 912	-29%	765	24 147
25	Самрук-Энерго	энергетика	243 722	283 010	16%	685	8 083
37	Эйр Астана	транспорт	343 989	162 716	-53%	394	-38 673
79	Станция Экибастузская ГРЭС-2	энергетика	40 934	46 415	13%	112	-3 733
82	Казпочта	транспорт	51 245	45 826	-11%	111	-5 105
НУХ «Байтерек»							
32	Банк Развития Казахстана	банки	178 153	199 645	12%	483	22 370
43	Отбасы банк	банки	98 814	129 633	31%	314	31 784
65	Казахстанская Жилищная Компания	кредитование	20 399	64 508	216%	156	6 052
НУХ «КазАгро»							
66	Аграрная Кредитная Корпорация	кредитование	54 961	63 587	16%	154	19 660
95	КазАгроФинанс	кредитование	32 465	37 397	15%	91	9 598
НИХ «Зерде»							
86	Национальные информационные технологии	информационные технологии	41 385	43 569	5%	106	7 345

Источник: данные компаний

* Указаны компании, имеющие достаточные доходы, чтобы войти в рейтинг 100 крупнейших открытых компаний РК.

** Указаны возможные позиции в рейтинге.

*** Рассчитано по открытым данным.

шиться на 19% по сравнению с 2019 годом. Однако, по мнению авторов доклада, Казахстан не выполнил взятые обязательства. По оценке IHS Markit, среднее значение соответствия целевым показателям со стороны Казахстана в 2020 году составило 87%.

Ключевым негативным фактором стала неблагоприятная ценовая конъюнктура. Среднегодовая цена за баррель нефти марки Brent в 2020-м была на уровне \$42,3, что на 34% ниже показателя 2019-го. Следует добавить, что основным казахстанским экспортным сортом является СРС Blend, у которого высокий выход моторного топлива. Глобальный локдаун вызвал падение спроса на европейские рынках именно на «топливные» сорта.

Предприятиям горно-металлургического комплекса повезло больше, чем нефтяным компаниям. ГМК включает в себя четыре отрасли: добыча угля, металлургических руд, металлургическая промышленность и производство готовых металлических изделий (кроме машин и оборудования).

Для ГМК первый пандемический год оказался вполне успешным. Некоторые иностранные предприятия ГМК из-за пандемии приостанавливали производство (чего не сделали казахстанские компании), и на этом фоне крупные поставщики тройки от всей нефтедобычи в стране в минувшем году составили 62,8% (оценка аналитического агентства IHS Markit). Выручка «Тенгизшевройла» сократилась на 39,1%, до 3,8 трлн тенге. По оценочным расчетам Kursiv Research, зафиксировано падение выручки у компаний «Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.» (-29,1%) и «Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.» (-20,9%).

В рейтинг Kursiv-100P вошли 32 компании ГМК (прямо или через холдинги), которые заняли 26,4% в совокупной выручке рейтинга. Из них семь предприятий по итогам 2020 года зафиксировали сокращение выручки, 25 представителей сектора закрыли год с плюсом. Совокупная выручка увеличилась на 17,5%.

Крупнейшим представителем отрасли в рейтинге является «Казцинк», прирост выручки которого составил 13,2%. Корпорация «Каззахмыс» вторая в этом отраслевом сегменте, ее выручка прибавила сразу 23%. Тройку лидеров ГМК замыкает «АрселорМиттал Тенерит»: объем реализации увеличился на 12,1%.

Чемпионом по темпам прироста среди компаний ГМК (и среди всех компаний рейтинга) является «Алтыналмас», выручка которого взлетела на 195,2%. Взрывную динамику обеспечили как внешние, так и внутренние факторы. В своем годовом отчете за 2020 год компания акцентирует внимание на снижении себестоимости одной унции золота (до \$951), что позволило группе войти в лигу мировых золотодобывающих компаний среднего масштаба. Компания нарастила выпуск золота за счет модернизации производства (например, внедрение второй стадии дробления на проекте «Пустынное» и технологии «флоатинг-ультратонкое измельчение – сорбционное выщелачивание») и запуска промышленной эксплуатации золотодобывающей фабрики «Долинное» для разработки одноименного месторождения. К тому же группа в прошлом году завершила поглощение конкурента – горно-металлургического концерна «Казалхтын». Ценовая конъюнктура также способствовала росту выручки: среднегодовая цена на золото в минувшем

году установила исторический рекорд (\$1,7 тыс. за унцию, прирост – 27,1%).

Государство и кредит

Секция финансовых организаций представлена в рейтинге 18 субъектами (прямо или через холдинги): 11 коммерческих банков, одна финансовая группа, микрофинансовая организация и страховая компания, а также пять финансовых организаций в составе многоотраслевых холдингов, реализующих госпрограммы.

Несмотря на слабые обороты в начале первого полугодия 2020-го, ссудный портфель коммерческих банков в минувшем году вырос на 5,5%. Рост кредитования был обеспечен за счет розницы (+13%) при незначительном сокращении корпоративного сегмента (-1,5%). Основной фокус банкиров был смещен в сторону ипотечного кредитования, которое активно стимулирует государство с 2017–2018

годов через программы «7-20-25» и «Баспана Хит».

Сужение корпоративного кредитования могло быть сильнее, если бы не государственная помощь, оказанная бизнесу посредством коммерческих банков. Государство с помощью программы льготного кредитования малого и среднего предпринимательства влило в корпоративное кредитование на первой стадии 600 млрд тенге, чтобы поддержать бизнес, пострадавший от ограничительных мер во время общенационального локдауна. Позже, в октябре 2020 года, бюджет программы был увеличен до 800 млрд тенге.

В результате 10 из 11 банков, представленных в рейтинге, показали рост выручки по итогам 2020 года. Три крупнейших по размеру активов банка – Народный, Kaspi и Сбер – закономерно оказались в первых строчках рейтинга Kursiv-100P. Объем реализации Народного банка вырос на 3,7% (7-я позиция в рейтинге), Kaspi – на 18,2% (11-я позиция), Сбера – на 32,1% (19-я позиция). Следует отметить, что Kaspi – лидер в сегменте потребительского кредитования – наращивал объем реализации преимущественно за счет мобильного приложения.

Чемпионом роста в этой секции является «Казахстанская Жилищная Компания» (в составе НУХ «Байтерек», в 2020 году к ней были присоединены Baiterек Development и Фонд гарантирования жилищного строительства): объем реализации подскочил на 216,2%. Согласно финансовой отчетности компании, положительную динамику обеспечил рост стоимости инвестиционных ценных бумаг.

Авиaperезовки в минусе, фармацевтика в плюсе

Другие отрасли – транспорт (в первую очередь нефте- и газопроводы), торговля, телекоммуникации, химическая промышленность, строительный сектор, инжиниринг, машиностроение – представлены в рейтинге малым количеством компаний. Низкая репрезентативность не позволяет судить о состоянии отраслей, которые представляют эти компании.

Но отметим те из них, чьи финансовые потоки колебались

так или иначе из-за пандемии COVID-19. Ограничение передвижения в первую очередь ударило по авиакомпаниям. В минувшем году авиакомпания «Эйр Астана» недосчиталась 52,7% выручки к 2019-му. Сопоставимые потери в относительных значениях у SCAT (-55,8%). Незначительным ростом отметились нацкомпания КТЖ (в составе ФНБ «Самрук-Казына»): объем реализации увеличился всего на 3%.

Фармацевтическая отрасль представлена только одной компанией – «Нобель АФФ», которая специализируется на выпуске твердых, жидких и мягких лекарственных форм. У завода широкая товарная номенклатура, которая включает антибиотики, противовирусные и противоканцерогенные препараты. Спрос на эти терапевтические группы был чрезвычайно высок в минувшем году увеличился на 41,6%.

Неоднозначная ситуация в секторе торговли, который представлен в рейтинге всего двумя компаниями: «Технодом Оператор» и «Логиком» (другие крупные сети являются непубличными). У первой компании наблюдался спад выручки на 9,6%. У второй, напротив, она выросла на 42,6%. В 2020 году потребители в массе выбирали сберегательную модель – откладывали дорогостоящие покупки на будущее. Однако дистанционный формат работы и обучения стимулировал домохозяйства приобретать компьютеры и ноутбук.

На этом фоне неплохие результаты у телекоммуникационной отрасли, которая продемонстрировала прирост на 8,6%, в первую очередь за счет увеличения услуг интернета. В рейтинг вошли три компании, две из которых специализируются на предоставлении интернета населению. Выручка «Казахтелекома» (в составе ФНБ «Самрук-Казына», бренды Kcell и Tele2/Altel) выросла на 23,2%, «КаР-Тела» (бренд Beeline Kazakhstan) – на 6,3%. «Транстелеком», которому принадлежит крупнейшая по протяженности сеть волоконно-оптических линий связи вдоль железнодорожных путей, напротив, продемонстрировал спад выручки на 16,5%.

На позитиве

В 2021 году в Казахстане не было локдаунов. У торговых партнеров РК карантины если и были, то не столь масштабные, как в минувшем году. По итогам трех кварталов уходящего года конъюнктура для казахстанских экспортеров остается благоприятной. Среднемесячная цена на нефть марки Brent в ноябре 2021 года была на уровне \$80,7 за баррель (прирост к ноябрю 2020 года 86,6%). Мировые рынки также благоволят к экспортерам алюминия (+36,2%), меди (+37,6%) и цинка (23,9%), в этом плане не везет производителям железа (-22,6%) и золота (-2,4%).

По данным Бюро статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам РК, по итогам трех кварталов выручка крупных и средних компаний РК выросла на четверть. Динамика свидетельствует о том, что 2021-й стал годом восстановления для казахстанского бизнеса и позиции капитанов национального бизнеса в этом году значительно улучшатся.

Методология рейтинга Kursiv-100P

В рейтинг включены организации публичного интереса, к которым действующее законодательство относит финансовые организации, акционерные общества (за исключением неактивных участников), организации-недропользователи (кроме организаций, добывающих общераспространенные полезные ископаемые) и организации, в уставном капитале которых имеется доля участия государства.

Ключевым показателем для ранжирования является объем реализации товаров и услуг (вы-

ручка). Для компаний из финансового сектора используется наиболее близкий по экономическому смыслу показатель. Для банков это сумма процентных и комиссионных доходов, для страховых компаний – сумма подписанных страховых премий и чистого дохода от инвестиций за вычетом премий, переданных в перестрахование.

Рейтинг составлялся на основе консолидированной финансовой отчетности. Другими словами, в списке только материнские структуры, а дочерние организации, чьи финансовые потоки консолидируются в отчетности материнской структу-

ры, исключаются из рейтинга, чтобы избежать двойного счета.

Базовым документом для формирования предварительного рейтинга выступает перечень крупнейших налогоплательщиков, который обновляется уполномоченным органом каждый год. Данные формируются исключительно из открытых источников: Депозитарий финансовой отчетности, Казахстанская фондовая биржа, официальные информационные сообщения. Таким образом, в рейтинге представлены наиболее открытые и прозрачные компании из крупного и среднего сегментов.

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Заход на цифровой тенге

Рынок обсуждает пилотный проект по внедрению цифровой нацвалюты

Введение цифрового тенге усилит влияние государства и внесет изменения в систему размещения капитала, считают казахстанские банкиры. Полемика о рисках и преимуществах govcoins обострилась после публикации Нацбанком РК доклада (White Paper) о результатах первой стадии пилотного проекта по внедрению национальной цифровой валюты.

Ольга ФОМИНСКИХ

Тон публичной дискуссии задавал главный исполнительный директор Freedom Holding corp. Тимур Турлов, который написал колонку для kursiv.kz. Авторы докладов о внедрении цифрового тенге **Олжас Тулеуов** и **Бинур Жаленов** ответили на доводы банкира. «Курсив» собрал мнения представителей еще нескольких казахстанских банков и выделил основные аргументы каждой из сторон.

Конкурент рынку?

Внедрение цифрового тенге серьезно изменит положение казахстанских банков, полагает Тимур Турлов. К рискам цифрового тенге он относит фактическое формирование одноуровневой платежной системы, в которой все деньги хранятся на отдельных счетах клиентов в Нацбанке.

Переводы средств в Нацбанк позволят потребителям-юрлицам сократить издержки на «обналичивание» депозитов (исчезнут расходы на собственно обналичку, транспортировку и хранение денег). Не надо будет платить комиссии за переводы из банка в банк – зачем, ведь средства контрагентов будут, скорее всего, храниться в том же Нацбанке.

На основе статистики НБ РК Тимур Турлов предлагает прикинуть, какой объем средств может перетечь в Центральный банк из коммерческих. На данный момент все клиенты банков второго уровня держат почти 3,97 трлн тенге в национальной валюте на текущих счетах, по которым не предусмотрена выплата вознаграждения за пользование денежными средствами. Фактически это деньги, используемые для платежей. Эта ликвидность после запуска кошельков цифрового тенге сможет переместиться на кошелек в Национальном банке, покинув балансы банков коммерческих (для понимания масштаба: общий объем резервов БВУ на корсчетах в НБ РК составляет около 6 трлн тенге). Отток почти 4 трлн плюс необходимость резервировать дополнительные средства на возможные оттоки в Нацбанк со срочных депозитов могут привести к масштабному дефициту резервов коммерческих банков, предполагает главный исполнительный директор Freedom Holding corp.

Вместе с деньгами с текущих счетов банки потеряют и возможность зарабатывать на них. «Предположим, что около 70% от этих денег банки перепродадут другим банкам (или Нацбанку) по ключевой ставке, которая в РК составляет сейчас 9,75%. На сегодняшний день это 390 млрд тенге косвенных доходов в год», – добавляет банкир. Он напоминает для сравнения, что общая прибыль банковского сектора от всей деятельности, включая кредитную, за прошлый год составила около 920 млрд тенге до уплаты налогов (согласно сводному отчету НБ РК о прибылях и убытках по банковской системе). Выпадение 390 млрд выручки, по оценке Турлова, приведет к снижению средней рентабельности на капитал с 20–22% до 12% в тенге, то есть доходность банковского бизнеса приблизится к ставке безрисковой доходности в экономике. Вывод Тимура Турлова – введение цифровой валюты и отток средств с текущих счетов БВУ в Нацбанк лишит коммерческие банки огромной части ликвидности и около 40% доходов.

Компенсировать выпавшую доходность банки, полагает главный исполнительный директор Freedom Holding corp., будут прежде всего за счет комиссий с



Коллаж: Илья Ким



Тимур ТУРЛОВ,
главный исполнительный директор
Freedom Holding corp.



Бинур ЖАЛЕНОВ,
председатель правления Центра
развития платежных и финансовых
технологий НБ РК



Александр НАУМОВ,
заместитель председателя правления
Евразийского банка



Олжас ТУЛЕУОВ,
советник председателя НБ РК

транзакций. С учетом того, что основная операционная нагрузка вызывается обработкой не крупных транзакций юридическими лицами, а огромного количества мелких переводов по номеру телефона или с карты на карту, основные издержки понесут обычные граждане. Тимур Турлов аргументирует цифрами: за месяц в Казахстане совершается 651 млн транзакций на общую сумму около 9,2 трлн тенге. В год получается 110 трлн тенге. Средняя комиссия за обработку переводов – 0,35% от суммы операции сверху к текущим расходам, или почти 44 тенге за каждый мобильный перевод. «Для тех, кто привык делать это бесплатно, рост комиссий будет выглядеть очень заметно», – комментирует Турлов. Средний экономически активный казахстанец делает в день по две оплаты, и это значит, что его дополнительные расходы составят примерно около 2800 тенге в месяц.

Ограничить предельные тарифы по комиссиям можно, согласен Турлов. Но тогда нужно быть готовыми к тому, что банки потеряют стимулы поддерживать удобную для клиента, но дорогостоящую систему сервиса. Потому что для проведения платежей клиентов банки тратятся (и речь идет о миллиардных инвестициях) на удобные дистанционные каналы обслуживания (биометрия, понятные и простые мобильные приложения). «Вы привыкли пользоваться всем этим бесплатно, но это работает так только потому, что банк имеет возможность извлекать косвенные доходы от ваших расчетов (в виде «продажи») ваших свободных денег, лежащих на счетах», – объясняет Тимур Турлов. Дорого обходятся производительные процессинговые центры, способные в реальном времени обрабатывать 15 тыс. финансовых транзакций каждую минуту. «Нагрузки распределяются крайне неравномерно в течение дня, при этом приходится сохранять бесперебойность даже на пике, обрабатывая тысячи операций в секунду с задержками в несколько сотен миллисекунд», – продолжает Турлов. Самая большая статья расходов – так называемый регуляторный кост, то есть выстраивание эффективных систем для взаимодействия с госорганами, которые требуют полной и часто почти мгновенной отчетности, направляют миллионы информационных запросов в системы банков, требуют, чтобы банки тщательно идентифицировали своих клиентов, а в дальнейшем проверяли все транзакции своих клиентов на законность. Банки несут ответственность за прозрачность операций своих клиентов и рискуют

своей репутацией и лицензией за любой платеж, при помощи которого клиент участвует в незаконной деятельности, уклоняется от уплаты налогов или не имеет понятного происхождения своих средств. «Возлагая на банки столь масштабные функции финансового контроля, нужно понимать, что данные расходы будут все равно возложены на конечного потребителя финансовых услуг», – резюмирует Тимур Турлов. Результатом может стать возврат клиентов к бесконтрольному налу, а значит, серому рынку и потере налогов.

Ликвидность и безопасность

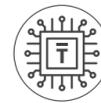
Среди других последствий Турлов называет волатильность «платных остатков». Это заставит коммерческие банки резервировать еще больше ликвидности на непредвиденные расходы, сокращая объемы кредитования. Национальному банку придется гораздо агрессивнее вмешиваться в денежный рынок, предоставляя/утилизирова больше денежных средств, чем в настоящий момент, замещая собой текущие перетоки в рамках межбанковского кредитования.

Утрата почти 4 трлн тенге ликвидности потребует многотриллионного симметричного замещения утраченных клиентских средств со стороны Национального банка, радикально увеличивая зависимость БВУ от Центрального банка и заставляя его наращивать общий объем эмиссии тенге. Те, кто не сможет получить доступ к финансированию от НБ, будет вынужден значительно увеличивать расходы на привлечение избыточной ликвидности, привлекая дополнительные платные депозиты на тот же самый объем выдачи кредита, что и ранее, или же вынуждая при том же объеме депозитов клиентов значительно сокращать объем кредитования.

«В сухом остатке мы будем иметь, с одной стороны, страдающие от постоянной нехватки ликвидности, зависящие от Центрального банка коммерческие банки с дорогими услугами. Доступность кредита уменьшится, что приведет к сокращению оборотов и инвестиций компаний. С другой стороны, будет растущий Нацбанк, стремительно монополизированный рынок», – отмечает главный исполнительный директор Freedom Holding corp.

Цифровой тенге может стать неким конкурентом стандартным текущим счетам в банках, согласен Александр Наумов, заместитель председателя правления Евразийского банка. Продукты весьма схожи для потребителя, ключевое отличие

ЦИФРОВОЙ ТЕНГЕ



- ✓ ТРЕТЬЯ ФОРМА НАЦИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТЫ
- ✓ ОБЯЗАТЕЛЬНОСТЬ НБ РК
- ✓ ЗАКОННОЕ ПЛАТЕЖНОЕ СРЕДСТВО

ПРИНЦИПЫ ВНЕДРЕНИЯ ЦИФРОВОГО ТЕНГЕ

Цифровой тенге не должен влиять на монетарную или финансовую стабильность

Должен дополнять существующие формы денег

Должен повысить эффективность платежей и способствовать инновациям

Источник: НБ РК

ТРЕБОВАНИЯ К ИНФРАСТРУКТУРЕ ЦИФРОВОГО ТЕНГЕ

ПЛАТЕЖНЫЕ АТТРИБУТЫ

- 🔄 Конвертируемость
- 🕒 Удобство
- 🌐 Доступность

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ АТТРИБУТЫ

- 📜 Юридическая определенность
- 📋 Стандартизированность

ТРЕБОВАНИЯ К ТЕХНОЛОГИИ

24/7/365
Надежность и доступность

- 🔗 Интероперабельность
- 🔒 Конфиденциальность
- 🛡️ Безопасность
- 🔄 Гибкость
- 📈 Масштабируемость
- ⚡ Мгновенность

Источник: НБ РК

УНИКАЛЬНЫЕ ОСОБЕННОСТИ ЦИФРОВОГО ТЕНГЕ

- 🏷️ Токены особого назначения
- 🌐 Платежи без интернета (офлайн)
- 👤 Настраиваемая анонимность
- 📁 Легкая интеграция

Источник: НБ РК

заключается в том, что гарантом остатков на текущем счете является банк, а в случае с цифровым тенге – Национальный банк. Однако, по словам Наумова, есть причины для умеренного оптимизма. Во-первых, регулятор подчеркивает, что ставит своей целью не дестабилизацию банковского сектора, а, наоборот, его развитие путем создания инновационных продуктов и сервисов на базе цифрового тенге. В частности, НБ РК рассматривает внедрение лимитов на покупку цифровой валюты, чтобы исключить значительное снижение тенговой ликвидности в банках. Второй положительный момент – высокий уровень доверия населения к банковской системе. «Нет необходимости уходить от сервиса банков к сервису регулятора. Тем более регулятор такой сервис клиентам предоставить не может и, что самое важное, не планирует. Те же депозиты более привлекательны для розничных клиентов, чем цифровая валюта, на остаток которой не будет начисляться вознаграждение», – считает зампред банка.

В Банке ЦентрКредит тоже считают, что основные риски цифрового тенге связаны с риском ликвидности, так как часть ее будет сосредоточена в НБ РК. Поэтому нужно четкое понимание движения ликвидности и того, каким образом данная ликвидность будет поступать в экономический оборот. «Если юридические и физические лица будут хранить деньги в НБ РК в виде ЦТ, то эти деньги должны

работать на экономику в виде кредитов, но пока эти правила определены нечетко», – отметили в БЦК.

В Нурбанке также полагают, что в случае перетока денег в Нацбанк коммерческие банки будут испытывать недостаток ликвидности, из-за чего замедлится процесс кредитования реального сектора экономики.

«Встает вопрос платежной инфраструктуры и кто будет центром затрат при ее формировании», – комментируют в БЦК. С технической стороны могут возникать риски кибербезопасности – доступ к персональным данным и транзакциям, добавляю в Нурбанке. «Риски в области ИТ и ИБ контролируются БВУ, но более вероятно, что появятся новые при внедрении новых решений и технологий. Также имеется технологический риск в виде технических сбоев. Вопрос пока много, каким образом будет регулироваться оборот цифровой валюты и безопасность платежей», – отметили в Нурбанке.

мы лимитирования конвертации текущих счетов в национальную цифровую валюту, а также будут задействованы другие регуляторные меры с целью ограничения избыточного (дестабилизирующего) спроса на цифровую тенге со стороны клиентов. Помимо этого Нацбанк может использовать инструменты денежно-кредитной политики, на основе которых готов обеспечить в полной мере требуемый для банков объем ликвидности, связанный с вероятным оттоком текущих счетов. С предположением о конвертации срочных вкладов в цифровую валюту в Нацбанке не согласны, аргумент – по срочным вкладам начисляются проценты, а на цифровой тенге – нет.

По оценке Тулеуова, при внедрении цифрового тенге в него в первую очередь могут конвертироваться именно наличные деньги клиентов без затрагивания текущих счетов. Более того, весь объем спроса на цифровой тенге со стороны клиентов может ограничиться только величиной наличных средств (сегодня объем наличных денег в обращении в Казахстане составляет 2,9 трлн тенге).

Вопрос того, каким способом банки могут компенсировать возможное незначительное снижение прибыли от транзакционного бизнеса, которое может возникнуть из-за внедрения цифрового тенге, также в определенной степени зависит от объема потенциального перетока средств с текущих счетов. «Вместе с тем наша позиция заключается в том, что платформа цифрового тенге представляет банкам возможности для создания новых сервисов на базе смарт-контрактов, которые при должном подходе не только компенсируют возможные убытки, но и создадут новые источники создания прибыли», – добавил советник председателя Нацбанка.

По его словам, задачи, которые в теории должны решить эмиссия и внедрение ЦТ, никак не связаны с идеей монополизации платежных систем в Казахстане Нацбанком или же вступления регулятора в конкуренцию с участниками рынка в платежном сегменте. «Главная цель внедрения цифрового тенге – это создание необходимой инфраструктуры для рынка путем предоставления дополнительной цифровой формы денег, которая будет способна повысить финансовую инклюзию потенциальных клиентов, нивелировать риски «криптоизации» экономики со стороны распространения DeFi (криптовалюты и стейблкоины), сделать максимально прозрачными государственные финансы, повысить эффективность проведения социальных платежей и другое», – пояснил Олжас Тулеуов.

«Мы заинтересованы в сохранении двухуровневой архитектуры финансового рынка как одного из ключевых факторов финансовой стабильности», – добавляет председатель правления Центра развития платежных и финансовых технологий Нацбанка и автор докладов по цифровому тенге **Бинур Жаленов**. Для полноценной оценки рисков перетока ликвидности в первую очередь важно оценить количественный и качественный характер спроса на цифровой тенге среди потребителей, пояснил глава Центра развития платежных и финансовых технологий Нацбанка. Эта работа запланирована на 2022 год, по ее итогам совместно с рынком будут выработаны все необходимые инструменты митигации всех возможных рисков.

Регулятор предлагает инновации

«Если мы правильно объединим усилия с рынком, то цифровой тенге, наоборот, выступит защитным механизмом от возможной криптоизации экономики в контексте взрывного роста популярности цифровых активов (DeFi)», – считает Бинур Жаленов. Решение о необходимости внедрения цифрового тенге и его дизайне (итоговом формате) будет принято в конце 2022 года. Пока дизайн цифрового тенге находится в разработке, обсуждение рисков и возможных инструментов заинтересованными сторонами позволит, как отметил инициатор дискуссии, «сделать взвешенный шаг, который не навредит и позволит реализовать плюсы новых технологий».

> стр. 1

В выигрышном положении в этой истории оказались те игроки, которые успели достичь высокого уровня цифровизации в процессе выдачи кредитов (в том числе располагали эффективными маркетинговыми инструментами), что позволяло им не сокращать штат «живых» продавцов в торговых точках.

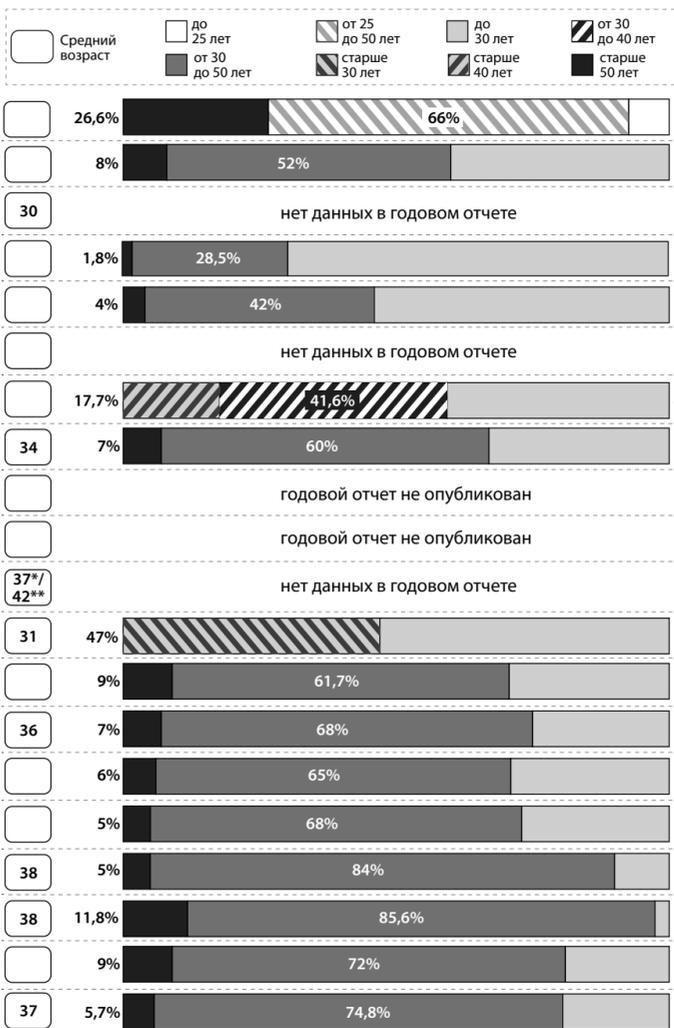
В Хоум Кредите численность персонала уменьшилась на 11,7%. В годовом отчете банк не акцентирует внимания на этом факте и не комментирует его, в том числе в привязке к пандемии. По информации банка, в 70% случаев причиной увольнений были «семейные обстоятельства». Из-за недовольства уровнем зарплаты банк покинули только 7% от общего количества уволившихся, еще 4% ушли из-за «неудовлетворительных условий труда».

Текущая численность персонала (определяется как отношение количества уволившихся к среднесписочной численности работников за отчетный период) в Хоум Кредите в 2020 году составила 43,9%. Год назад этот показатель был еще выше (48,3%), поэтому можно предположить, что высокая ротация кадров в принципе сопутствует той бизнес-модели, которую исповедует банк. В Хоум Кредите трудится в основном молодежь, доля сотрудников не старше 30 лет составляет здесь 70%. Также молодежными с точки зрения возраста персонала можно назвать Евразийский и Альфу, где доля работников, не достигших 30 лет, равна 54 и 53% соответственно. Но даже по сравнению с ними персонал Хоум Кредита значительно моложе.

Из участников AQR пять банков не раскрыли уровень текучести кадров в своих последних годовых отчетах – Евразийский, Альфа, Нурбанк, а также АТФ и Jusan, которые вообще не опубликовали свои отчеты за 2020 год. Из тех игроков, которые раскрыли показатель, Хоум Кредит оказался вторым по масштабам текучести. Самый высокий уровень зафиксирован в дочернем ВТБ (45,9%). По данным банка, текучесть была связана с сокращением численности операционного департамента (кассиры и кредитных администраторов) в связи с цифровизацией операций. Вторая причина – пандемия. Две трети сотрудников розницы в ВТБ – это «полевые игроки», менеджеры прямых продаж, менеджеры в точках продаж (автосалонах, крупных магазинах), среди них текучесть была выше. 5% текучести – это «наследие богатой странствиями культуры Казахстана: увольнения в связи с переездами к родственникам, в другой город, перемещение внутри страны, эмиграция в страны ЕАЭС», говорится в годовом отчете ВТБ.

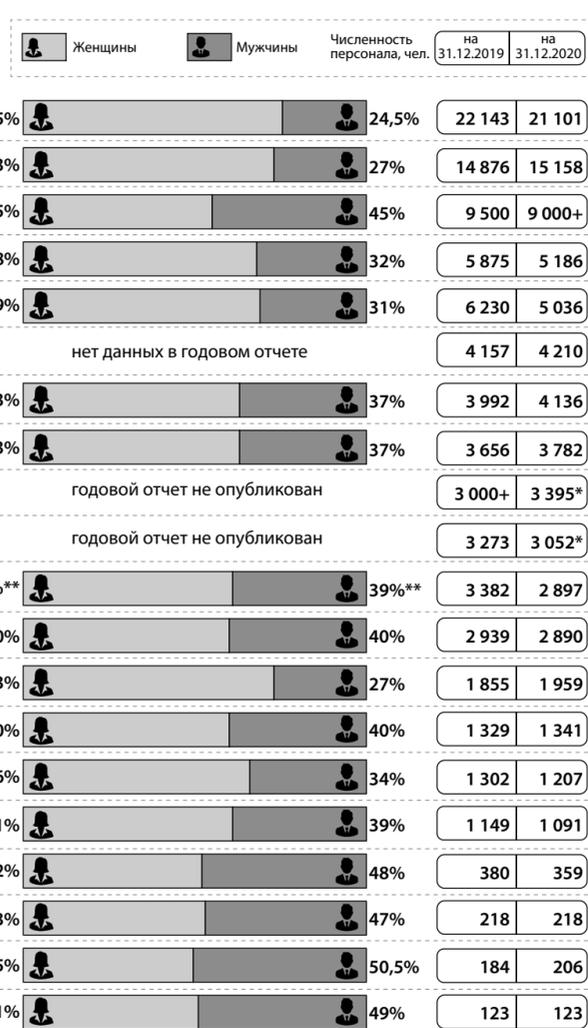
В Kaspi Bank (является вторым крупнейшим работодателем в секторе после Халыка) числен-

Возрастная структура персонала на конец 2020 года



* Для работников центрального аппарата (727 человек).
** Для работников филиалов (1 228 человек) и подведомственных РГП (894 человека).

Гендерная структура персонала на конец 2020 года



* По данным депозитария финансовой отчетности Минфина (дата замера численности на портале ДФО не указывается).
** Без учета работников трех подведомственных РГП.
*** Без учета работников дочерних организаций.

Источник: годовые отчеты организаций, если не указано иное. Организации расположены в порядке убывания численности персонала по итогам 2020 года

Удержание и воздержание

ность персонала по итогам 2020 года сократилась на 5,3% при относительно невысоком уровне добровольной текучести (15%).

В Bank RBK количество сотрудников уменьшилось на 5%, при этом добровольная текучесть была достаточно высокой и составила 35,6%. Этот банк оказался единственным в секторе, кто раскрыл уровень принудительной текучести персонала. В 2020 году по инициативе работодателя были уволены 74 человека, принудительная текучесть составила 6,7%, говорится в годовом отчете Bank RBK.

Пяти банкам из периметра AQR (Халык, Сбер, Forte, БЦК и Нурбанк) удалось удержать и нарастить персонал по итогам 2020 года. «В непростой период пандемии банк сохранил 100% рабочих мест, при этом 80% работников были переведены на удаленный формат», – говорится в годовом

отчете Сбербанка. Численность персонала здесь выросла за год на 3,6%, текучесть снизилась до 17,6% (-2,1 п.п.).

В БЦК текучесть осталась высокой (32,2%), однако, по данным банка, в 2020 году этот показатель снизился впервые за последние три года. В этом банке произошло структурное изменение численности: в головном офисе она выросла на 16,4%, а в филиалах сократилась на 8,2%. «Централизация поддерживающих функций, внедрение нормирования численности фронт-офиса позволили значительно оптимизировать количество сотрудников в филиалах при сохранении и даже увеличении эффективности», – отмечает БЦК в своем годовом отчете.

БЦК единственным в секторе раскрыл сетку должностных зарплат в различных разрезах (головной офис, филиалы, отдельные подразделения). По данным банка, в головном офисе средний оклад в 2020 году вырос до 450 тыс. тенге (+28%), в филиалах – до 203 тыс. тенге (+18%). «Своевременный пересмотр окладов с учетом критериев внешней конкурентоспособности и внутренней справедливости позволил удержать лучших сотрудников, в целом снизить текучесть и обеспечить повышение эффективности работы», – считают в БЦК. В результате банку удалось переместить причину «низкий уровень зарплаты» с первого места на третье в списке причин увольнения. Также банк раскрыл размеры матпомощи, выплачиваемой сотрудникам при тех или иных жизненных обстоятельствах. Например, пособие при вступлении в брак составляло в среднем 237 тыс. тенге на человека, при рождении ребенка – 191 тыс., при выходе на пенсию – 619 тыс. тенге.

В Forte численность персонала выросла на 3,4%, а текучесть снизилась до 23% (с 34% в 2019 году). По информации банка, в 2020 году ему удалось удержать 95% ключевых работников. У этого банка обнаружилось необычное для сектора распределение персонала по регионам. Необычность заключается в том, что четвертым по численности филиалом банка (после Алматы, Нур-Султана и Шымкента) является филиал в Каскелене (141 сотрудник на конец 2020 года). На вопрос, зачем банк содержит столь большой штат в этом городе, в Forte не ответили.

В Халыке списочная численность работников увели-



Фото: Depositphotos/vectorart

Текучесть кадров в 2020 году

Банк	Принято, чел.	Уволено, чел.	Текучесть персонала	Динамика численности персонала*
KAZPOST	4 063		21,2%	▼ -4,7%
HALYK BANK	2 832	1 876	12,6%	▲ +1,9%
kaspi bank			15%	▼ -5,3%
HOME CREDIT BANK	2 014		43,9%	▼ -11,7%
Eurasian Bank	757			▼ -19,2%
CENTERCREDIT			32,2%	▲ +1,3%
СБЕРБАНК			17,6%	▲ +3,6%
ForteBank	843		23%	▲ +3,4%
АТФ Банк	годового отчет не опубликован			
JUSAN BANK	годового отчет не опубликован			
Альфа Банк			12,8%**	▼ -14,3%
NURBANK				▼ -1,7%
ОТБАСЫ БАНК				▲ +5,6%
VTB	214		6,1%	▲ +0,9%
VTB	459		45,9%	▼ -7,3%
BANKRKBK	411	469	35,6%	▼ -5,0%
DAMU	50		5,8%	▼ -5,5%
Банк развития Казахстана	44		10,5%	0
Банк развития Казахстана	92		6,5%	▲ +12,0%
BAITEREK	24		0,8%	0

Информация в годовом отчете не раскрыта.

* Начало 2021 года к началу 2020 года.
** По центральному аппарату.

Источник: годовые отчеты организаций. Организации расположены в порядке убывания численности персонала по итогам 2020 года

Региональная структура персонала банков на конец 2020 года, чел.

Регион	HALYK BANK	HOME CREDIT BANK	СБЕРБАНК	ForteBank	NURBANK	BANKRKBK
Головной офис	3 142	нет данных	1 869	1 092	641	597
Алматы	1 874	2 358	468	545	242	97
Нур-Султан	960	244	273	300	159	59
Шымкент		371	133	191		76
Актобе	690	196			126	
Караганда	711		169			102
Усть-Каменогорск			136	139		38
Талдыкорган	583					
Тараз		223				
Каскелен				141		
Ақтау						123
Атырау						121

Примечание: численность персонала в разрезе филиалов раскрыли только 6 банков. Для каждого из них указаны 5 регионов с наибольшим числом работников.
Источник: годовые отчеты банков

Бег на месте

Как в Узбекистане проходит приватизация банков

Узбекистан должен был продать первый подконтрольный государству банк в 2020 году. Однако о передаче акций Азия Альянс банка частникам заявили лишь в середине 2021-го. Тем не менее в конце 2021 года БВУ все еще числится как собственность госагентства.

**Вадим ЕРЗИКОВ,
Татьяна ТРУБАЧЕВА**

В мае 2020-го в Узбекистане утвердили стратегию по реформированию банковской системы. Одна из главных задач стратегии – снизить участие государства в секторе через приватизацию долей в банках. К примеру, долю активов банков без государственного участия в общем объеме активов хотят повысить с 15% в 2020-м до 60% к 2025 году.

В прошлом году 13 из 32 узбекских БВУ были под контролем государства. До конца 2020-го республика собиралась продать первый банк из своего «пула» – Азия Альянс (№18 по объему активов). В планах на 2022 год – приватизация Ипотека-банка (№5), на 2022–2023 годы – Алока-банка (№11) и Узпромстройбанка (№2), на 2023-й – Асака банка (№3).

Стратегия также предусматривает продажу Кишлок курилиш банка (№7 по объему активов), Туронбанка (№12) и Халк банка (№6), но когда именно пройдет приватизация – неизвестно. Пойтахт банк (№30) и Узагроэкспортбанк (№32) находятся в процессе продажи и у них уже есть потенциальные покупатели.

Туда и обратно

Азия Альянс банк был создан в 2009 году. В 2018-м 45% акций БВУ выкупили госучреждения. Позже, в том же году, акционеры банка передали свои доли республике в счет уплаты долгов – и фининститут полностью перешел под контроль государства.

В декабре 2019 года вышло постановление президента Узбекистана о расширении отношений с Японией. В документе было прописано, что в мае 2020-го японская финансовая корпорация Sawada Holdings Co., Ltd. купит контрольный пакет акций Азия Альянс банка за \$32 млн. Однако сделка так и не состоялась. Почему это произошло, нигде не сообщалось. В декабре 2020-го, вопреки плану приватизации, банк все еще остался в собственности государства, точнее – Агентства по управлению государственными активами (АУГА).

В феврале 2021-го Азия Альянс лишился листинга на республи-

канской бирже «Тошкент» из-за несоответствия требованиям торговой платформы. Через полгода – 2 июля 2021 года – на сайте банка появилось сообщение о том, что принято решение о передаче его акций компании Gor Investment Ltd (Великобритания), главным бенефициаром которой является гражданин Узбекистана.

Gor Investment Ltd до 2019 года была крупным акционером финучреждения. В заявлении отмечается, что при принятии решения учитывался ее «успешный опыт эффективного управления банком». В 2017 году банк получил чистую прибыль в размере почти 60,14 млрд сумов, в 2018-м показатель снизился до 33,8 млрд, а в 2019-м достиг 40,62 млрд.

С июля в статистике Центробанка Узбекистана БВУ перестал числиться в разделе «Банки с участием государственной доли». Однако на 27 декабря 2021-го в Едином государственном реестре предприятий и организаций единственным учредителем банка все еще значится АУГА.

«Курсив» отправил запросы об условиях сделки как в сам банк, так и в АУГА, но на момент публикации ответа не получил.

Банки в очереди

Ипотека-банк продадут венгерской финансовой группе ОТР – реализуют 75% госдоли. Необязывающее соглашение об этом подписано на Узбекстанском экономическом форуме в сентябре 2021-го. Министр экономического развития и сокращения бедности Джамшид Кучкаров тогда заявлял, что сделку планируется завершить в ближайшие два месяца. По истечении этого срока он же говорил, что процесс находится на финальной стадии, однако пока публично не объявлялось о закрытии сделки.

Этот банк входит в пятерку крупнейших финучреждений РУз по величине активов. На 1 декабря показатель составлял 35,8 трлн сумов. После перехода акций к ОТР это будет крупнейший банк, контролируемый частным сектором.

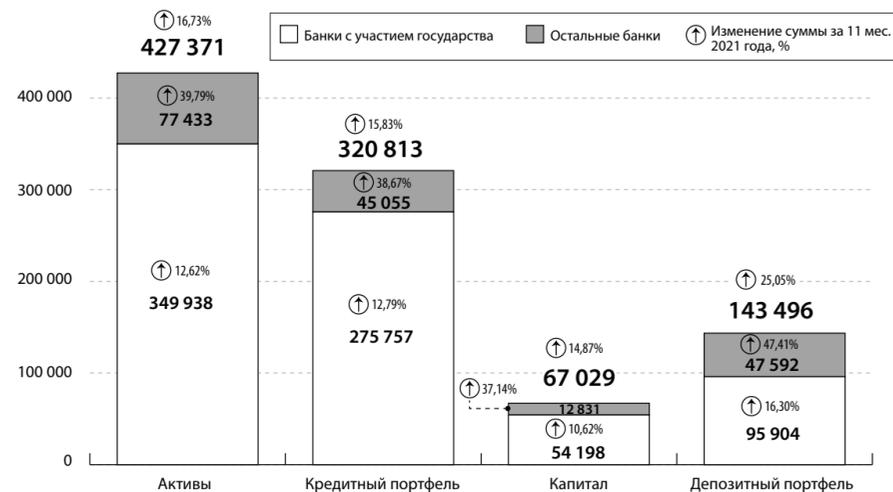
В ближайших планах – приватизировать еще два небольших игрока. Речь идет о Пойтахт банке и Узагроэкспортбанке. Купить их хотят российские Экспобанк и Совкомбанк.

Первый был создан Ташкентским хокимиятом в 2018 году для выдачи ипотеки и финансирования строительных проектов. АУГА и Экспобанк подписывали меморандум о покупке в конце сентября. Консультантом по данной сделке выступает компания Deloitte. Управляющий директор департамента консалтинга Deloitte в Узбекистане Рустам



Фото: Илья Ким

Показатели банков Узбекистана на 1 декабря 2021 года, млрд сумов



Источник: Центральный банк Узбекистана, расчеты «Курсива»

Мухаметшин рассказал «Курсиву», что продажа банка находится на завершающей стадии. «Сделка привлекательна, так как, помимо покупки хорошего актива, это еще и быстрый вход на очень перспективный рынок», – отметил эксперт.

Доля проблемных кредитов в портфеле Пойтахт банка составляет 8,7% (на 1 декабря). Это чуть выше, чем в среднем по банковской системе – 5,7%. В сравнении с ним качество активов Узагроэкспортбанка более низкое. У финучреждения доля NPL равна 88,4%.

О планах Совкомбанка купить Узагроэкспортбанк стало известно в конце ноября. Об этом

говорил Джамшид Кучкаров на II Международном финансово-банковском форуме государств – участников СНГ. Первый зампред правления Совкомбанка Сергей Хотимский заявил изданию «Ведомости», что «высокая доля проблемной задолженности не имеет значения, так как речь идет о минимальной сумме и в части цены, и в части этих активов». После покупки Совкомбанк планирует докапитализировать Узагроэкспортбанк.

Мерило успеха

Руководитель группы по стратегическому и операционному консультированию KPMG в Центральной Азии Болат Мынбаев

считает, что говорить об успехе программы по приватизации банков в Узбекистане пока рано. «Очевидно, что требуется дополнительное время, чтобы привлечь инвесторов и заключить сделки по их вхождению в капиталы банков. Мы видим, что есть определенные наработки. Но один из ключевых факторов, который удерживает и будет сдерживать в ближайшее время стратегических инвесторов от вхождения в капитал банков – это то, что государственные банки длительное время оперировали, опираясь на местную специфику банковского рынка, которая не всегда соответствует международным стандартам в части

оценки рисков, корпоративного управления, порядка выдачи кредитов, оценки заемщиков и т. д. Здесь ключевым вопросом становится объективность в оценке стоимости активов, обязательств и гарантий», – отметил специалист.

Эксперт полагает, что позитивный исход ситуации будет виден в 2022 году. «На данный момент успех заключается в том, что эта программа стартовала, а результат будет зависеть от готовности правительства Узбекистана идти на уступки, принимать объективно обоснованные условия стратегических инвесторов по принятию гарантий, очистке баланса и т. д.», – заявил Болат Мынбаев.

Председатель правления TBC Bank Uzbekistan Спартак Тетрашвили сказал, что благодаря реформам в отрасль начнут приходиться инвестиции извне, новые игроки будут заходить на рынок со своими банковскими продуктами и экспертизой. «Конкуренция в целом сильно растет, и мы этому рады, так как данный фактор стимулирует развитие отрасли», – прокомментировал банкир.

Болат Мынбаев считает, что в свете масштабной приватизации госактивов банковский сектор сейчас выступает в роли некоего мерила – насколько серьезно настроено правительство, насколько готово идти на компромисс, претворять задумки, которые были озвучены ранее, в практическую плоскость.

«Это своего рода тест рынка, по результатам которого будет составлен бенчмарк и определен профиль страны с точки зрения инвестиционной привлекательности. Инвесторы пока наблюдают за тем, как будет развиваться ситуация. При этом программа привлечения иностранных инвесторов может дать как позитивный сдвиг, так и отрицательный, если она не покажет свою эффективность в ближайший год, может сформировать вотум недоверия», – заключил эксперт.

Пока приватизация «топчется на месте», в Узбекистане коммерческие банки появляются другим образом. Так, 1 ноября банк с ярким названием Apelsin получил лицензию Центробанка. До этого он был мобильным приложением Капитал банка. Теперь Apelsin «отпочковался» от материнской компании и будет предоставлять банковские услуги исключительно в цифровом формате.

Новый финтех-проект пока не повлиял на соотношение коммерческих и государственных банков в Узбекистане: по объему активов (1,7 млрд сумов на 1 декабря) он стоит на последнем – 33-м – месте среди БВУ республики.

Индексы Kursiv-10 и Kursiv-G38: НОВОГОДНИЙ ОПТИМИЗМ

За неделю позиции 10 эмитентов, представленных на KASE и вошедших в индекс Kursiv-10, укрепились. Значение индекса выросло – с 1208,49 до 1240,62 пункта (по состоянию на 15:00 27.12.2021).

Аскар МАШАЕВ

Индекс Kursiv-10



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE



Фото: Depositphotos/dealmark

Акции всех казахстанских эмитентов прибавили в цене: «Казатомпром» вырос на 3,5%, Народный банк – на 2,7%, «Казателеком» – на 2,4%, Банк ЦентрКредит – на 2,1%, «КазТрансОйл» – на 2,1%, Kcell – на 1,4% и KEGOC – на 0,1%.

Все три российских эмитента, которые представлены на KASE и включены в индекс Kursiv-10, также продемонстрировали положительную динамику: Yandex N.V. вырос на 6,8%, Банк ВТБ – на 3,7%, Сбербанк – на 2,8%.

В прошедшие семь дней позиции 38 эмитентов, представленных в

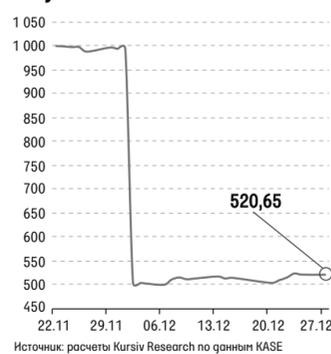
секторе KASE Global и вошедших в индекс Kursiv-G38, также укрепились. Значение индекса увеличилось – с 503,46 (по итогам торгового дня) до 520,65 пункта (по состоянию на 15:00 27.12.2021).

Тройка лидеров роста из сектора Global: Tesla (+18,7%), Micron Technology (+15%) и Freeport-McMoRan Inc. (+11,1%). В числе аутсайдеров две фармацевтические компании – Moderna (–21,5%) и Pfizer (–3%), а также компания из IT-сектора – Amazon (–0,7%).



Kursiv Research
Index

Индекс Kursiv-G38



Источник: расчеты Kursiv Research по данным KASE

Ключевые корпоративные события казахстанских участников индекса с 20.12.2021 по 27.12.2021

Управляющая компания интервальных паевых инвестфондов BCC Invest, которая является дочерней организацией Банка ЦентрКредит, 23 декабря уведомила биржу о регистрации Агентством РК по регулированию и развитию финансового рынка выпуска облигаций KZ2C00008365.

Объявления

- ТОО «Каусар ломбард», БИН 151240014881, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Костанайская область, г. Аркалык, ул. Маяской, д. 40. Тел. +7 775 584 95 47.
- ТОО «АктобеАкСу», БИН 160940001903, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актобе, ул. Шангытбаева, д. 13. Тел. +7 775 195 03 65.
- ТОО «БурСервисСтрой», БИН 160940001973, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актобе, ул. Шангытбаева, д. 13. Тел. +7 775 195 03 65.
- ТОО «АктобеАкБарс», БИН 160840022020, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Актобе, ул. Шангытбаева, д. 13. Тел. +7 775 195 03 65.
- ТОО «АСЕД», БИН 010940012611, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Туран, д. 42. Тел. +7 776 122 20 66, e-mail: sh.taskimbayeva@gmail.com.
- ТОО «Mega Kids Fortuna», БИН 210440004337, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Нур-Султан, ул. Бейбитшилик, д. 25. Тел. +7 775 007 70 57.
- ТОО «Альмика», БИН 201040021839, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Усть-Каменогорск, наб. им. Е. П. Славского, д. 24/2, кв. 65. Тел. +7 777 182 33 12.
- ТОО «ZEINUR», БИН 150340020420, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Шайкенова, д. 27. Тел. +7 707 666 20 10.
- ТОО «RICH DRIVER», БИН 210840032357, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пл. Республики, д. 13, оф. 317. Тел. +7 701 333 19 03.



Газа и справедливости!

Минэнерго Казахстана хочет увеличить производство газа на 23% к 2030 году. Для этого придется повысить цены до рыночного уровня

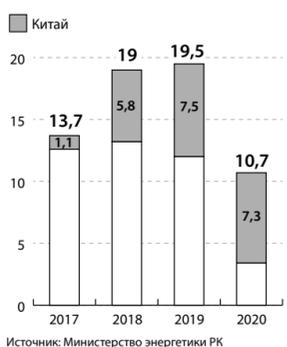
Казахстан собирается предоставить беспрецедентные налоговые льготы для производителей газа и развивать собственные газовые проекты впервые за 30 лет независимости. Правительство идет на эти меры, чтобы исправить ситуацию в отрасли: к 2030 году в стране прогнозируется дефицит природного газа. Власти надеются нарастить производство с текущих 35 млрд куб. м до 43 млрд куб. м. О том, насколько исполнимы планы властей Казахстана – в материале «Курсива».

Куралай АБЫЛГАЗИНА

Производство товарного газа в Казахстане в течение последнего десятилетия росло в среднем на 4% и к 2020 году достигло 34,8 млрд куб. м (данные из Национального энергетического доклада Kazenergy-2021). По оценкам IHS Markit, представленным в докладе, коммерческая добыча достигнет пика в 2030 году и составит около 36 млрд куб. м, а затем пойдет на спад и к 2050-му снизится примерно до 30 млрд кубометров. Согласно последнему прогнозу Министерства энергетики, конечное потребление, которое с 2010 по 2020 год выросло на 91% (с 9 до 17,2 млрд куб. м), к концу десятилетия достигнет 40,2 млрд куб. м. Таким образом, к 2030 году Казахстан будет производить газа меньше, чем требуется внутреннему рынку.

«Наша страна столкнется с дефицитом газа уже в этом десятилетии. Факторов много, включая растущую обратную закачку

Экспорт казахстанского газа, млрд куб. м



газа в пласт для поддержания нефтедобычи и низкие цены на внутреннем рынке, из-за которых никто не хочет инвестировать в разведку и разработку новых месторождений», – поясняет ведущий отраслевой авторской программы «Байдильдинов. Нефть» **Олжас Байдильдинов**. Дефицитный сценарий вынудит власти РК менять модель ценообразования в отрасли.

Пока внутренние потребители платят за газ меньше, чем этот продукт стоит в действительности, поскольку национальная компания «КазТрансГаз» (КТГ) де-факто перекрестно субсидирует внутренний рынок за счет экспортной выручки. Однако рост внутреннего потребления при сокращающемся производстве в долгосрочной перспективе может привести к истощению экспортного канала.

Этот процесс уже запущен. В 2021 году экспорт казахстанского газа в Китай снизится на 17,5% – с 7,3 до 6 млрд куб. м. Такие данные приводят в Минэнерго в ответ на запрос «Курсива». При этом в ведомстве допускают, что показатель может быть скорректирован «с учетом роста потребления газа на внутреннем рынке». А ведь контракт с Поднебесной предполагал увеличение поставок казахстанского газа в КНР с 5 до 10 млрд куб. м в период с 2019 по 2023 год. Всего в 2020 году республика экспортировала 10,7 млрд куб. м (из них в РФ – 3,1 млрд куб. м, в Кыргызстан – 0,3 млрд куб. м). С учетом ожидаемого снижения объемов в китайском направлении по итогам 2021-го страна отправит за рубеж еще меньше.

Закатать рукава

В Минэнерго в ответ на грядущий дефицит подготовили комплексный план развития газовой отрасли до 2030 года. Планируется увеличить производство газа с 30,5 млрд куб. м в 2020-м до 42,6 млрд куб. м в 2030 году и держать экспорт на уровне 6,1–6,5 млрд куб. м в среднем с 2020 по 2030 год (при условии роста добычи, однако экспортные индикаторы все равно ниже показателей предыдущих лет). К 2030 году экспортные поставки могут сократиться и вовсе до 3 млрд куб. м.

Преобразование КТГ – один из элементов плана Минэнерго. Статус нацкомпании наделает «КазТрансГаз» правом на прямые переговоры с государством на получение контракта на недропользование в обход аукционов. Если раньше деятельность КТГ ограничивалась транспортировкой и распределением газа, то теперь холдинг превратится в вертикально интегрированную структуру с добывающим сегментом.

Задача не из легких, так как с момента своего создания у КТГ практически не было такого опыта (производство газа было сопутствующей деятельностью бывшей материнской структуры КТГ, нацкомпании «КазМунай-Газ», которая делала упор на нефтедобычу). Грядущее ожидаемое IPO КТГ поможет компании привлечь финансирование именно для производственной деятельности.

Источники роста

Комплексный план развития газовой отрасли предусматривает три источника роста ресурсной базы: действующие мегапроекты («Кашаган», «Карачаганак»), перспективные месторождения

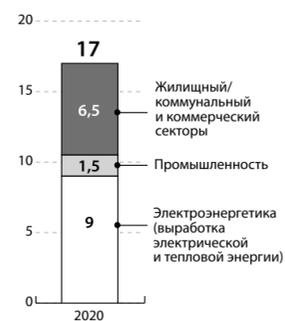
КМГ (Каламкас-море, Прорвинская группа месторождений, Урихтау); разведка и разведка.

Основного прироста ожидают за счет первого пункта: планируется стимулировать недропользователей перерабатывать попутный газ. О планах в этом направлении объявил пока только оператор проекта «Кашаган». Консорциум NCOS в 2021-м приступил к строительству ГПЗ для переработки 1 млрд куб. м сырого газа в год и планирует возвести еще один мощностью до 2 млрд куб. м в год. Всего комплексный план Минэнерго предполагает проведение перерабатывающих мощностей на Кашагане до 9 млрд куб. м к 2030

В этом случае производство газа увеличится с текущих 34,8 млрд куб. м до 45,8 млрд куб. м при потреблении к концу периода на уровне 40,2 млрд куб. м.

Сложнее с разведкой и до-разведкой. Это направление в газовой отрасли практически не развивалось последние 30 лет: в Минэнерго признают, что за годы независимости в Казахстане не было обнаружено новых крупных месторождений с высоким потенциалом добычи газа. Предполагается, что КТГ будет исследовать малоизученные территории осадочных бассейнов совместно с национальной геологоразведочной «Казгеологией» и займется разведкой перспектив-

Использование товарного газа по секторам, млрд куб. м



Источник: Kazenergy

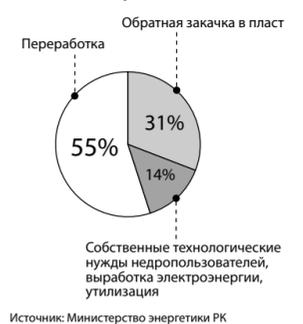
одни из самых низких в мире: оптовые цены составляют в среднем \$50–60 в зависимости от региона», – добавил Байдильдинов в комментарии «Курсиву».

Проси больше

Помимо повышения оптовых цен, Минэнерго предлагает правительству рассмотреть фискальные льготы для газовой отрасли. Предполагается освободить отрасль от налога на прибыль и НДС, земельного налога и налога на имущество, ввозных таможенных пошлин и НДС на импортное оборудование. Однако в документе не уточняется, для какого вида газовой деятельности рассчитаны такие преференции. Зато в отношении новых проектов по добыче газа ведомство оказалось более точным. Для них Минэнерго хочет добиться освобождения от НДС и от обязательств по поставкам продукции на внутренний рынок по регулируемым ценам, включая СУГ и конденсат.

Все описанные преференции необходимы только на срок окупа-

Баланс газа в Казахстане в 2020 году



Источник: Министерство энергетики РК



году, что позволит увеличить производство товарного газа на месторождении до 8 млрд куб. м. Также власти предлагают изучить экономическую целесообразность сокращения на месторождении Карачаганак добычи жидких углеводородов с 2025 года, чтобы получить на переработку дополнительные объемы газа (другими словами, закачивать в пласт меньше газа, необходимого для поддержания нефтедобычи).

Минэнерго хочет предложить также КМГ и его партнеру по месторождению Каламкас-море (находится на стадии разведки), российскому «Лукойлу», изучить возможность разработки «газовой шапки» на проекте (одно из технологических решений при разработке нефтегазовых месторождений).

Запуск новых проектов на действующих месторождениях КМГ потребует строительства новых перерабатывающих мощностей от 430 млн куб. м в год. Это позволит увеличить производство товарного газа к 2030-му на 4 млрд куб. м.

Вместе с Кашаганом (предполагаемые 8 млрд куб. м) это обеспечит Казахстану около 11 млрд куб. м товарного газа к началу следующего десятилетия.

ных участков с международными компаниями. К проектам разведки Минэнерго, разработчик комплексного плана, относит трансграничное месторождение Имашевское (совместные проекты РК и РФ).

Все упирается в цены

Государство рассчитывает развивать газовые проекты за счет сторонних инвестиций. Предыдущие годы сдерживающими факторами для реализации новых проектов добычи и переработки газа были низкая закупочная цена на газ в условиях высоких капитальных затрат. Поэтому Минэнерго предлагает повысить цены на природный газ на внутреннем рынке и предоставить недропользователям налоговые преференции.

Для достижения к 2025 году безубыточного уровня реализации товарного газа на внутренний рынок, в период с 2022 по 2025 год предлагается ежегодно повышать предельные оптовые цены на товарный газ не менее чем на 30%. Дополнительно предлагается внедрить принцип справедливости при реализации газа, чтобы уязвимые слои населения платили меньше, а крупные коммерческие потребители и производители электроэнергии

для предприятий цифрового майнинга – больше (по рыночным ценам).

В 2021 году оптовые цены на реализацию природного газа в Нур-Султане (регион с относительно высокими ценами на газ по казахстанским меркам) установлены на уровне \$60 за 1 тыс. куб. м без НДС. По оценке Байдильдинова, оптовые цены на природный газ в РК должны вырасти как минимум в два раза. На данный момент, отмечает он, цены на внутреннем рынке, по которым КТГ продает газ на рынке, убыточны уже больше пяти лет, поскольку около 80% добываемого газа принадлежит иностранным консорциумам «Тенгизшевройл» и «Карачаганак Петролеум Оперейтинг», которые освобождены от обязательств поставлять газ на внутренний рынок. Эта схема выглядит так: КТГ, как национальный оператор, покупает газ у консорциумов по высоким ценам (в том числе и из-за валютной разницы) и продает на внутреннем рынке по ценам ниже себестоимости.

«Убыток КТГ от этих операций за пять-шесть лет превысил \$1 млрд. Газовый оператор находится в непростом состоянии. Тарифы на газ на рынке РК сейчас

паемости проектов, уточняется в документе. После возврата инвестиционных налоговых и других обязательства будут выполняться в полном объеме согласно действующему законодательству. По мнению экономиста, экс-советника главы Национального банка РК **Айдархана Кусанинова**, для эффективной работы отрасли необходимо, в первую очередь, отказаться от ценового регулирования на газ (документ предполагает повышение цен, но сохраняет регулирование). Рыночные цены автоматически исключат необходимость в фискальных льготах.

«Неправильно давать преференции бизнесу, чтобы он по сниженной, регулируемой, цене производил газ. Субсидировать цены нужно на стороне покупателя. Если оставить обязательства поставлять газ на внутренний рынок по минимальным ценам, то никакие налоговые льготы не будут стимулировать бизнес производить газ. В целом предлагается слишком большой пакет преференций, вряд ли большинство из них (предлагаемых льгот – «Курсив») одобрит. Возможно, КТГ идет по пути «проси больше – получишь меньше», – заключил экономист.

LIFESTYLE

Винная культура – это не только про сервис в ресторане, не про уже архаичное «белое к рыбе, красное к мясу» (забудьте!), это глубокие взаимоотношения вина и человека, история многих стран и высокой гастрономии. Погрузиться в эту культуру помогут фильмы о вине и виноделах из подборки «Курсива».

Анастасия НАУМЕЦКАЯ,
шеф-сомелье Vinoteca Mega

КИНО ПРО ВИНО

Фильмы, которые позволят на равных вести диалоги о вине с кавистами и сомелье



«Возвращение в Бургундию», 2016 год, режиссер Седрик Клапиш

Три наследника бургундского винодела должны решить, как им поступить с семейным поместьем и старыми виноградниками, которым нужно вернуть былую славу после не самого успешного управления отцом. На виноградники зарится не просто сосед главных героев, тоже винодел. Он финансово гораздо более успешный и – что усугубляет ситуацию – зять одного из братьев. Бургундия – не просто ассоциация с лихим выкриком «Бургундского!» мушкетеров советского киноэпопея, не только исторически один из самых дорогих винных регионов мира, но также один из самых архаичных регионов Франции по наследственному праву. Но перипетии с наследством – это лишь повод, чтобы рассказать о семейных ценностях и отношениях, в которых любовь, поддержка и желание отстоять свой выбор переплетаются так же замысловато, как виноградная лоза.

Перед вами развернется год жизни виноградаря и людей, жизнь которых напрямую с ним связана. В роскошном винном путешествии вас будет сопровождать удивительно красивая музыка Кристофа Минка и Лоика Дюри. Это по-настоящему тонкий, чувственный и познавательный фильм для эстетов. Если вы не знаете, чем знамениты бургундские вина, после просмотра ленты у вас будет емкое представление о ценности этого региона в винной культуре мира. Также фильм продемонстрирует вам, как дегустировать вина – навык, который можно отработать в компании друзей.

Что делать после просмотра. Используйте в разговоре с сомелье комментарии о вине из фильма – можете сойти за знатока. Для уверенных вопросов рекомендую посмотреть карту Бургундии и запомнить пять основных субаппеллясов.



«На обочине», 2004 год, режиссер Александр Пэйн

Трагикомедия с элементами фарса рассказывает о двухнедельном путешествии по виноградникам Калифорнии двух друзей – писателя-неудачника, школьного учителя литературы Майлза и его лучшего друга, вышедшего в тираж актера Джека. Джек настроен расслабиться «напоследок» – через неделю у него запланирована свадьба, а Майлз, еще не смилившийся с недавним разводом, пытается найти смысл своего существования в этой поездке. Оба приятеля не догадываются, что ждет их впереди и насколько эта неделя изменит их жизнь.

Закаты на винодельнях, ретро-гостиницы и типичные калифорнийские забегаловки, неумный сексуальный темперамент одного из друзей-чудаков и нотки черного юмора – все это вписано в калифорнийское винное путешествие. «Бутылка с вином – это живое существо!» – говорит Майлз, одна из героинь фильма «На обочине». Согласитесь ли вы с этим утверждением, а также с выводом главных героев о том, что «пино нуар» как сорт гораздо интереснее, чем «мерло», можно узнать, только посмотрев фильм. И попробовав, разумеется, калифорнийские вина из «пино нуара» и «мерло».

Что делать после просмотра. Купить бутылку калифорнийского мерло и пино нуара, устроиться на домашней «обочине» или в одной из винотек города с исследовательской целью.

«Удар бутылкой» (другое название «Шоковый удар»), 2008 год, режиссер Рэндолл Миллер

В основу знаменитого в среде виноманов фильма положено реальное знаковое событие – Парижский суд 1976 года.



По сюжету картины небольшая американская винодельня производит фулор на знаменитом конкурсе вин во Франции. В реальности эффект «удара бутылкой» произвела не одна калифорнийская винодельня, а несколько, самую дегустацию профессионалы и энтузиасты готовили целый год.

Для сравнительной дегустации вlepю лучших вин Калифорнии и Франции в 1976 году были выбраны два самых распространенных сорта винограда – красный «каберне совиньон» и белый «шардоне». Шесть шардоне-калифорнийцев противостояли четырем великим белым бургундцам, шесть калифорнийских блендов на основе «каберне совиньона» боролись с четырьмя великими винами из Бордо. Судьи конкурса были представлены рестораторами, сомелье, сотрудниками Института происхождения и качества французского вина, виноделами из бордосского хозяйства Chateau Montrose и бургундского Romane-Conti – все они были французами.

Состав вин от Франции сиял брэндами сильнейших и признанных хозяйств из Бордо и Бургундии. Со стороны Калифорнии было больше образцов, но от неизвестных на тот момент в Европе производителей. Профессионалы знали лишь, что некоторых из калифорнийцев консультировал русский, который учился в Бордо на винодела и работал в Шампани, Андрэ Челищев по прозвищу Эльф. Это прекрасное винное ристалище перевернуло винный истеблишмент вверх дном: Калифорния победила Францию в обеих категориях. В мире виноделов принято считать это началом новой эры – эры вин Нового Света.

Посмотреть «Удар бутылкой» – означает не только отлично провести время у экрана, но и получить представление о событии, которое считается началом успешного шествия калифорнийских вин на рынке Европы.

Что делать после просмотра. Выучить все калифорнийские винодельни, победившие в Парижском суде 1976 года, и замучить этим знакомого сомелье. Может быть, откроет вам что-то калифорнийское за дотошность!

«Хороший год», 2006 год, режиссер Ридли Скотт

Тандем комедии и мелодрамы, как и тандем прекрасных актеров Рассела Кроу и Марийон Котийяр, подарит вам ощущение полного присутствия в винодельческом поместье: поиски того самого редкого вина, аромат утренних круассанов, вид залитых солнцем виноградников, истинно французский юмор и сельский ужин в Провансе.

Фильм основан на одноименном романе знаменитого британского писателя Питера Мейла. «Хороший год» – это удивительная солнечная винная история не только о вине. Это, можно сказать, отличный кейс о перерождении. Картина особенно хорошо подойдет для тех, кто давно мечтает что-то изменить в своей жизни.

В качестве послевкусия после просмотра ленты у вас появится непреодолимое желание провести свой отпуск там, где снимали «Хороший год» – в Провансе. Правда, вдоволь погулять по «съемочной площадке» – поместью Chateau la Canorgue – не получится. Обрушившаяся слава сделала шато более закрытым для посетителей: можно увидеть только часть виноградников и попасть на дегустацию в магазинчике, так как владельцы, что типично для французов, тщательно оберегают личные границы.

Chateau la Canorgue успешно производит свои вина в классическом для Прованса стиле. Успех «Хорошего года» хоть и не вскружил голову владельцам, но повлиял на ценообразование.



Что делать после просмотра. Спросить в ресторане вино из Шато Канорг, вздохнуть из-за его отсутствия и нехотя выбрать что-то другое прекрасное. Смело оперировать в разговоре с продвинутыми виноманами фактом, что Прованс – это не только про розовое вино.



«Кислый виноград», 2016 год, режиссер Рубен Атлас и Джерри Ротвелл

В 2014 году суд приговорил к 10 годам лишения свободы гражданина Индонезии Руди Курниавана. Он стал первым в США осужденным за подделку редких вин: его обязали выплатить \$28 млн пострадавшим и \$20 млн государству. По версии обвинения, Курниаван изготовил около 12 тыс. бутылок с поддельным вином. Винные жертвы заплатили за них мошеннику почти \$30 млн.

Руди Курниаван приобрел известность в начале 2000-х годов как глубокий знаток редких вин и обладатель одной из крупнейших в мире винных коллекций. На пике своей славы он говорил в одном из интервью (да-да, настольно популярным был этот персонаж), что его удачная

карьеря началась с бутылки Opus One, знаменитого красного калифорнийского (и снова Калифорния!) вина. Руди обладал редким обонятельным даром, и, разумеется, обширным дегустационным опытом, который помог ему достаточно точно воспроизводить аромат и вкус редких вин, смешивая в нужной пропорции качественные французские вина с молодыми американскими. настолько точно, что его «бленды» вводили в заблуждение даже самых серьезных знатоков. С ним заводили дружбу коллекционеры-миллионеры и приглашали в свои клубы. Один из таких клубов Руди Курниаван даже возглавлял.

Такой сюжет не остался без внимания кинематографистов. Пока главный герой – мошенник отбывал наказание в тexasской тюрьме, о нем сняли документальный фильм «Кислый виноград». Лента была представлена на нескольких кинофестивалях в 2016 году, показана Netflix и получила немало положительных отзывов критиков за тщательную работу над материалом. Фильм расскажет вам не только об астрономических суммах винных аукционов и махинациях Руди Курниавана, но также даст представление о брэндах и винных регионах, которые производят вина для инвестирования.

Эта документальная лента рекомендуется к просмотру не только как увлекательное путешествие в финансовый махинации винного мира, но и как руководство к правильным действиям, если вы задумываетесь о создании собственной винной коллекции.

Что делать после просмотра. Устроить рейд по винотекам, выбирая самую дорогую бутылку вина (бренды и регионы для поиска запомнить во время просмотра фильма) с вопросом: «Кто гарантирует ее подлинность? Расскажите подробно, я записываю!» Пообещать проверить перед тем, как купить.

Надеюсь, коллеги-сомелье меня не убоют за такой совет.

