

КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:
ПРОТЕКЦИОНИЗМ В КВАДРАТЕ

стр. 2

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:
ПОДСТАВЬ ПЛЕЧО

стр. 6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:
ПРОМЕНАД ПО ФУДМОЛЛУ

стр. 11

LIFESTYLE:
РЕПОРТАЖ «КУРСИВА»
С ВЕНЕЦИАНСКОГО КИНОФЕСТИВАЛЯ

стр. 12

[kursiv.media](#) [kursiv.media](#) [kursivmedia](#) [kursiv.media](#) [kzkursivmedia](#)

Былое и думы

В июле погоду на банковском рынке кредитов и депозитов диктовал главным образом Kaspi. А первого сентября президент Казахстана в очередной раз заявил о рисках чрезмерной закредитованности граждан, проблеме высокой концентрации в секторе и недостаточном финансировании бизнеса.

Виктор АХРЁМУШКИН

Активы

Совокупные активы банковского сектора в июле просели на микроскопические 0,04%, или на 20 млрд тенге (расчеты «Курсива» на основе свежее опубликованных данных Нацбанка). Хотя у 12 банков показатель в отчетном месяце увеличился. Наибольшего роста активов добился Kaspi (+157 млрд тенге за месяц). Приличную динамику продемонстрировали также Freedom (+94 млрд), БЦК (+74 млрд), Евразийский (+68 млрд), Forte (+67 млрд), квазигосударственный Bereke (+53 млрд) и дочерний Банк Китая (+51 млрд). Суммарно вышперечисленные игроки прирости на 565 млрд тенге, однако весь этот прирост был нивелирован банками, чьи активы в июле уменьшились. Наибольшее снижение произошло у Халыка (-349 млрд тенге за месяц). Заметно сократился в размерах Jusan (-143 млрд). Отрицательную динамику показали также Алтын (-59 млрд) и Ситибанк (-49 млрд).

За период с начала года активы сектора выросли ровно на 2 трлн тенге, или на 4,5%. В разрезе отдельных БВУ роста добились 13 игроков, просадку демонстрируют восемь. В абсолютном выражении лучшая динамика принадлежит Kaspi (+845 млрд тенге за семь месяцев) и Freedom (+741 млрд). Далее идут Евразийский (+492 млрд), корейский Шинхан (+365 млрд), специализированный Отбасы (+263 млрд) и БЦК (+236 млрд). Более чем на 100 млрд тенге смогли прирасти Forte (+137 млрд), Bereke (+106 млрд) и Хоум Кредит (+102 млрд). В относительном выражении быстрее всех растут активы у Шинхана (+289% за семь месяцев), Freedom (+59%) и Евразийского (+21%). Kaspi, с учетом его высокой стартовой базы, тоже растет очень быстро (+17%).

Наоборот, худшую динамику активов в абсолютном выражении пока демонстрирует Халык (-413 млрд тенге с начала года). Помимо него в тройку аутсайдеров входят американский Сити (-299 млрд) и Jusan (-256 млрд). Более чем на 100 млрд тенге просели активы у Bank RBK (-142 млрд) и Банка Китая (-124 млрд), вплотную к этой отметке приблизился Алтын (-97 млрд). В относительном выражении тройку худших банков по динамике активов составляют Заман (-39% за семь месяцев), Банк Китая (-23%) и Сити (-22%).

> стр. 7



Фото: Илья Ким

Черти шот

Аллея баров в Алматы привлекает молодежь и туристов, но мешает окрестным жителям

В Алматы решают судьбу главной городской тусовочной локации – Аллеи баров на проспекте Назарбаева. Место, набирающее популярность среди туристов и молодежи, создает дискомфорт жителям соседних домов. Приструнить бизнес власти решили силовыми методами, в результате рестораторы теряют клиентов и несут убытки.

Наталья КАЧАЛОВА

Три четверти алматинцев регулярно посещают кафе, бары и рестораны, показал опрос Центра социологических исследований Kursiv Research. Половина опрошенных бывает там минимум раз в неделю.

Особенно популярны у жителей южного мегаполиса летники в центральных районах города. Но жить в квартире, под окнами которой играет музыка и шумят посетители кафе, не хочет никто (особенно если покоя нет и ночью).

После появления большого числа баров и ресторанов вдоль проспекта Назарбаева

жители близлежащих домов в попытке сохранить ночной покой стали обращаться с жалобами в полицию и госорганы, а владельцы заведений – терять клиентов, доход и репутацию.

Алматинская Ла Рамбла

В постпандемный период (когда еще сохранялись ограничения на посещение заведения общественного питания) летние площадки стали единственной отдушиной для горожан и рестораторов.

> стр. 10

Экономический рост в Китае сократился со средних 10,6% в 2000–2010 до 6,8% в 2010–2020

Динамика ВВП Китая, %



Источник: Всемирный банк, МВФ

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ
ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Панда приуныл

Чем грозят кризисные явления в Китае экономике Казахстана?

Замедление ВВП в Китае вряд ли является началом экономического кризиса в этой стране, но структурные проблемы будут серьезно сдерживать рост китайской экономики. Это значит, фактор роста Китая, помогавший быстрее расти и Казахстану в последние 20 лет, уходит с повестки дня.

Сергей ДОМНИН

Недвижимость и долги

Сигналы о макроэкономических проблемах в Китае шли регулярно на протяжении последних 12–15 месяцев. Но общие прогнозы на 2023-й в Китае обходились без слов «рецессия» и «кризис».

Последний (июньский) выпуск Глобальных экономических перспектив от Всемирного банка фиксировал одни из самых низких темпов роста ВВП Поднебесной в 2022 году (3%), но одновременно аналитики ВБ ожидали ускорения темпов до 5,6% в 2023-м (+1,3 п. п. от январского прогноза).

Только в 2024-м темпы должны были замедлиться до 4,6% (прогноз ухудшен на 0,4 п. п.).

В июльском обновлении глобального макропрогноза от МВФ прогноз по Китаю пересмотрен не был: в МВФ ожидают, что экономика КНР в 2023-м вырастет на 5,2%, а в 2024-м – на 4,5%.

Только в августе о пересмотре прогноза по экономике Китая в сторону ухудшения оценочек заявили несколько аналитических структур – Nomura, Morgan Stanley, Barclays, UBS.

> стр. 9

K Kursiv Research Review

ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2023 года



Протекционизм в квадрате

Представленная Токаевым новая экономическая модель предполагает рост госвмешательства

В своем шестом послании второй президент РК Касым-Жомарт Токаев во второй раз провозгласил новый экономический курс. «Курсив» разбирает, из каких свежих и не совсем свежих ингредиентов составлен обновленный вариант.

Аскар МАШАЕВ

Интригу вокруг последнего послания запустил сам глава государства. В первой декаде августа президент страны пообещал презентовать новую экономическую модель в своем послании. Остроты добавила высказанная тогда же президентская критика, что отечественные экономисты недорабатывают, не креативят и даже не понимают задач, которые стоят перед государством. Поэтому ему приходится лично самому размышлять над тем, «как подойти к разработке и подготовке новой экономической модели».

На счету Токаева за неполные пять лет президентства шесть посланий. При нем постоянной датой послания стало 1 сентября. Январские события заставили один раз нарушить эту традицию: в марте 2022-го он обратился к нации, предложив умеренный пакет политических реформ, среди них – не радикальное сокращение президентских полномочий, осторожное реформирование парламента, незначительная коррекция избирательной системы и партийного пространства. Политическая реформа в информационном пространстве была завершена в идеологический концепт «Новый Казахстан».

Профессиональными политическими комментаторами этот блок мартовского послания-2022 был назван программным, чего нельзя было сказать об экономической части документа, которая почти полностью состояла из превентивных мер на возможные экономические трудности, вызванные российско-украинским конфликтом. Тогда же президент поручил правительству «срочно приступить к разработке нового пакета структурных реформ в экономике».

В сентябрьском послании-2022 Токаев, опираясь на результаты прошедшего летом референдума и последовавших за ним конституционных изменений, заявил о начале перезагрузки и обновлении всех основных политических институтов. Подразумевалось приближение внутриполитической конструкции к артикулированной им формуле: «сильный президент – влиятельный парламент – подотчетное правительство». В том послании были объявлены сроки завершения политической перезагрузки: дедлайн был назначен на середину 2023 года, когда будет сформирован новый состав парламента по итогам внеочередных выборов.

Но сентябрьское послание-2022 примечательно не только этим. Токаев тогда впервые объявил о новой экономической политике. И с учетом президентского послания-2023 за один календарный год он успел дважды объявить о новом экономическом курсе. Но нынешний по количеству предложенных мер выгодно отличается от прошлогоднего.

Меняем политику на модель

В предыдущем послании, с которым в сентябре 2022 года выступил Токаев, новой эконо-

мической политике отведена лишь пятая часть документа. Если сюда добавить главу о мерах по развитию реального сектора, то экономике была посвящена треть послания.

Провозглашенная год назад новая экономическая политика базировалась на трех направлениях: стимулирование частной инициативы с отходом от госкапитализма и чрезмерного государственного вмешательства, развитие конкуренции, а также справедливое распределение национального дохода.

В логике трех направлений предполагалось отказаться от административного регулирования цен, чтобы повысить инвестиционную привлекательность, сократить влияние монопольных конгломератов и сделать налоговую политику предсказуемой. Было предложено оптимизировать бюджетные расходы и неэффективное расходование денег из Нацфонда. Тогда же Токаев заявил, что финансовую поддержку получают в первую очередь конкурентоспособные малые и средние компании. Базовыми критериями для такой помощи должны были стать расходы на ФОТ и динамика налоговых отчислений.

Новая экономическая политика-2022 также предполагала реформирование ГЧП, стимулирование коммерческих банков к более активному кредитованию бизнеса; президент также предложил упростить процедуры выделения земли. Названные меры, по его словам, должны были повысить конкурентоспособность не только предпринимательского класса, но и экономики в целом.

В главе, посвященной развитию реального сектора, были пожелания по увеличению инвестиционной привлекательности, по реформированию СЭЗ и по приватизации активов «Самрук-Казыны» (без перечисления конкретных компаний). Еще президент разглядел нереализованный потенциал в логистике («стать транспортно-транзитным узлом действительно мирового значения») и в сельском хозяйстве («время, когда можно было просто продавать зерно и скот, ушло в прошлое»). Оставшиеся 70% текста были отведены традиционными блокам – социалка и реформирование госаппарата.

Озвученное 1 сентября 2023 года послание практически полностью о новой экономической модели (порядка 80% текста), исключение – вступительная и заключительная части документа. В послании комплекс неэкономических мер и предложений стилистически оформлен так, что все они подчинены главной мысли документа – реализации нового экономического курса: качественное образование, чтобы обеспечить рынок труда профессионалами; реорганизовать госаппарат так, чтобы он был сосредоточен на ключевой повестке. О социальной политике и политических реформах ничего не говорится, за исключением результатов, достигнутых в этих областях в недавнем прошлом.

В нынешнем послании глава государства отказался от выражения «новая экономическая политика», которое звучало в послании-2022, теперь в обороте «новая экономическая модель».

Красноречивая деталь нынешнего послания – в нем отсутствует формулировка «Новый Казахстан». Президентский офис, по всей видимости, отходит от идеологического концепта «Новый Казахстан», который за короткое время обрел собственную антиидеологию под брендом



Фото: AK ORDA

«Старый Казахстан». Функциональная роль антиидеологии в том, чтобы усилить эффект государственной пропаганды через эксплуатацию общественных страхов перед группами, представляющими реальную или воображаемую угрозу.

Противопоставление «Нового Казахстана» и «Старого Казахстана» привело к разлому как минимум в информационном пространстве, что не может не вызывать раздражения как в госаппарате, так и в среде крупного предпринимательства. А это те страхи общества, которые будут реализовывать новый экономический курс Токаева. В обороте остается формулировка «Справедливый Казахстан» (в опубликованной версии документа она встречается три раза), трактуемая как образ будущего, которое должно настать, если казахстанское общество объединится и реализует токаевскую экономическую модель.

Справедливый – в 2023-м

О протекционизме в послании-2023 Токаев сказал немного и в контексте торговой политики, и даже не в самом начале выступления, чтобы с уверенностью утверждать, что это ключевой подход обновленного экономического курса. Глава государства акцентировал на справедливости, инклюзивности и прагматичности как на трех принципах новой политики. Но поиск меседжей по трем этим координатам, напротив, вносит много путаницы. Если же реплику о протекционизме поставить во главу угла, то все встает на свои места.

«Формирование прочного промышленного каркаса страны» и «обеспечение экономической самодостаточности» указаны ключевыми задачами новой модели. Поэтому основная ставка сделана на «ускоренном развитии обрабатывающего сектора». Идея не нова, но сложно не повториться, когда предыдущий президент и прошлые правительства не только много говорили о том же самом, но и успели принять большой корпус целевых госпрограмм. Еще в 2010 году стартовала первая индустриальная пятилетка (всего их было три).

Чтобы развить обработку, Токаев предлагает создать кластеры высокого передела в глубокой переработке металла, нефте-, газо- и углехимии, тяжелом машиностроении, конверсии и обогащении урана, в производстве автокомпонентов и удобрений. Также силами как иностранных инвесторов, так и отечественных бизнесменов запустить в стране 15 крупных проектов.

Озвученные предложения повторяют проекты прошлых лет. Двадцать лет назад была предпринята первая попытка повысить конкурентоспособность казахстанской экономики через кластерную инициативу («Стратегия индустриально-инновационного развития РК на 2003–2015 годы»). Проводником этой идеи был Кайрат Келимбетов (на тот момент министр экономики и бюджетного планирования). В страну несколько раз привозили светило кластерного подхода американского экономиста Майкла Портера. Отечественные экономические стратеги, несмотря на слабые результаты первой попытки, еще несколько раз возвращались к этой идее, чуть сместив акценты.

Придать импульс обработке через запуск крупных обрабатывающих проектов в прошлом пытались не раз. Первый президент РК Назарбаев частично предлагал отечественному крупному бизнесу, который тогда и сейчас предпочитает работать преимущественно в нефтяном и горнометаллургическом секторах, торговле и финансах, реализовать эту идею. Отечественный бизнес не решался, и фокус сместился к зарубежным инвесторам. К примеру, 55-й шаг из «100 шагов» (программа 2015 года) звучит так: «привлечение минимум десяти транснациональных компаний в перерабатывающий сектор для создания экспортных товаров и выхода Казахстана на мировые рынки».

Возможно, у озвученной 1 сентября 2023 года токаевской программы больше шансов быть реализованной. Из послания следует, что президент отошел от позиции, что для экономического рынка надо уйти от чрезмерного государственного вмешательства и регулирования цен (о чем гово-

рилось в НЭПе послания-2022). Собственно, более сильный протекционизм – главное отличие от всех предыдущих экономических программ. В прошлом протекционизм присутствовал, но в общепринятых формах – нетарифные барьеры на границе и специальные платежи на некоторые виды товаров (утильсбор, к примеру), субсидии и льготные финансовые продукты (кредиты, гарантии, лизинг) внутри страны.

Новые подходы углубляют протекционизм. По словам Токаева, «обрабатывающая промышленность должна получить сырье в достаточном объеме и по адекватным ценам». Еще одна новация – освобождение иностранных и отечественных инвесторов в обрабатывающей промышленности от уплаты налогов и других платежей в бюджет на три года (по итогам послания ответственные чиновники признавались, что еще не ясно, освободят весь сектор или лишь новые проекты).

Бизнесу, который сблизится новыми преференциями и запустит новые проекты, были предложены дополнительные объемы для сбыта. Традиционным объяснением провалов прошлых инициатив были и остаются ограниченный объем внутреннего рынка и высокая конкуренция на экспортных направлениях.

Токаев предлагает долю офтейк-контрактов с отечественными производителями довести минимум до 10% (или до 2 трлн тенге). Дополнительные емкости могут образоваться, если удастся довести долю казахстанского содержания в регулируемых закупках в течение трех лет как минимум до 60%, что и пообещал глава государства.

Внутренний рынок не отличается большой емкостью, но и здесь Токаев видит возможности. Как он заявил, даже по классификации ВТО Казахстан считается страной с низким уровнем защиты внутреннего рынка, действуют всего 128 нетарифных мер. «Поэтому нам нужны новые, смелые подходы в торговой политике», – сказал президент РК.

Где деньги?

Откуда деньги для перезагрузки индустриализации? Основная

идея прежняя – она подспудно присутствовала в последних трех индустриальных пятилетках. Добывающий сектор остается источником экономического роста и генерации дополнительного кеша на модернизацию. «В Казахстане хорошо развита добывающая промышленность. Этот сектор выступает надежным источником роста национальной экономики. Так должно быть и впредь», – сказал Токаев.

Чтобы сырьевые доходы оставались на должном уровне, предложено активировать геологоразведку. Одна из стимулирующих мер – предоставление приоритетного права на недропользование инвесторам, осуществляющим геологическое изучение за счет своих средств. В этой области есть новация: Токаев предлагает приоритизировать освоение залежей редких и редкоземельных металлов. По его выражению, «это новая нефть», также он убежден, что «страны, которые смогут реализовать свой потенциал в этой сфере, будут определять вектор технологического прогресса всего мира».

Из пафоса президентского выступления следует, что коррекция денежно-кредитной и налогово-бюджетной политики принесет дополнительные средства. Токаев посоветовал, что банки предпочитают кредитовать население, а не бизнес. Чтобы стимулировать корпоративное кредитование, предложено более облегчить пруденциальные и фискальные требования для этой деятельности. На горизонт маячит дальнейшее снижение базовой ставки – президент считает, что высокая ставка демотивирует банки кредитовать бизнес, но способствует тому, что они вкладывают деньги в ноты Нацбанка РК.

Нацфонд останется финансовым источником индустриализации. «Часть средств фонда можно и нужно использовать уже сейчас с целью финансирования стратегических проектов, которые определят облик будущего Казахстана. Нацфонд уже финансирует ряд крупных проектов», – следует из послания-2023. Еще одним источником «длинных денег» должен выступить фонд, создаваемый в рамках закона о возврате капитала.

Президент предложил объединить потенциал двух фондовых бирж (KASE и AIX). Еще не ясны детали того, как это будет происходить. Но предложенная мера ложится в логику, что для индустриализации нужен стабильный источник дополнительных финансов.

Опосредованно функцию могут выполнить бюджеты. Токаев предложил увеличить бюджетную самостоятельность регионов. Стоит задача передать на второй уровень дополнительно не менее 2 трлн тенге и предоставить регионам полномочия самим определять преференции по той части налогов, которые собираются в местные бюджеты. Еще одна новация: налоговая нагрузка должна соотноситься со сложностью производства.

На смену новой экономической политике, которая была объявлена года назад и суть которой сводилась к меньшему государственному вмешательству и к большей частной инициативе, пришла новая экономическая модель, составленная из протекционизма и дирижизма. Именно из них состоял назарбаевский рецепт по развитию обрабатывающей промышленности. Токаевский рецепт отличается более смелыми в протекционистском смысле решениями.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Altco Partners»
Адрес редакции: А15Р1М9, РК,
г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж.
Тел./факс: +7 (727) 232 24 46
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:
Меруерт СУЛТАНКУЛОВА
m.sultankulova@kursiv.media

Главный редактор:
Сергей ДОМИН
s.domin@kursiv.media

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

Шеф-редактор:
Татьяна НИКОЛАЕВА
t.nikolaeva@kursiv.media

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

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

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

Обозреватель отдела
«Потребительский рынок»:
Анастасия МАРКОВА
a.markova@kursiv.media

Корректоры:
Светлана ПЫЛЬПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена КОРОЛОВА

Бильд-редактор:
Илья КИМ

Верстка:
Елена ТАРАСЕНКО
Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:
Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:
Аскар АХМЕТУЛЛИН

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

Руководитель по рекламе и PR:
Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ
Tel.: +7 (707) 950 88 88
sagabek-zade@kursiv.media

Административный директор:
Ренат ГИМАДИНОВ
Tel.: +7 (707) 186 99 99
g.renat@kursiv.media

Представительство
в Астане:
РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Водно-зеленом
бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203
Тел.: +7 (7172) 28 00 42
astana@kursiv.media

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
ТОО РПИК «Дэуір».
РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17
Тираж 8 000 экз.

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

За биржей биржа

Зачем АЗРК стремится сократить количество товарных бирж?

Антимонопольный орган предлагает сократить количество товарных бирж. Представители бирж считают, что это попытка монополизации рынка.

Тамерлан БАБАЕВ

В августе Агентство по защите и развитию конкуренции (АЗРК) сообщило, что крупный поставщик коммунально-бытового угля АО «Шубарколь комир» (занимаемая доля рынка – 35%) принял решение работать на товарной бирже Modern Trading Solutions (MTS). Антимонопольное агентство направило предупреждение и товарной бирже, и поставщику угля о недопустимости нарушения антимонопольного законодательства.

Причина в том, что в то же время MTS резко увеличила сумму единовременного вступительного взноса – до 95 млн тенге (после рассмотрения предостережения MTS снизила ставку вступительного взноса до 20 млн тенге). Отметим, что до 23 мая 2023 года тариф составлял 500 тыс. тенге для резидентов и 1 млн тенге для нерезидентов, для сравнения: на других товарных биржах по данной секции размер вступительного взноса варьируется от 150 тыс. до 3,5 млн тенге.

Кейс «Шубарколя» и MTS – лишь один эпизод из серии активных действий антимонопольного органа в отношении товарных бирж. В АЗРК уверены, что этот рынок крайне слабо регулировался ранее, и пришли к на первый взгляд неожиданному для антимонопольного органа выводу, что для всех будет лучше, если товарных бирж в Казахстане станет меньше.

Тяжелая проверка

Сложности у товарных бирж начались в прошлом году. Биржевиком 2022 год запомнился тщательной совместной проверкой органами прокуратуры и АЗРК. Страх перед инспекцией заставил четыре товарные биржи

до начала проверки добровольно вернуть лицензии на право занятия биржевой деятельностью.

Последствия для тех, кто рискнул дожидаться проверки: две биржи уже ликвидированы по решению суда из-за несоответствия размеров уставного капитала (АО «Азиатская товарно-сырьевая биржа», АО «Товарная биржа «Green Climate Exchange»). Всего по инициативе АЗРК поданы иски на принудительную ликвидацию восьми товарных бирж по причине несоответствия законодательству. Госорганы открыли 19 дел об административных правонарушениях на сумму 2,2 млн тенге. Незначительная сумма, если сопоставлять с оборотами на биржах: за 2022 год на товарных рынках было совершено более 52 тыс. сделок на сумму 2,6 трлн тенге.

Внимание к товарным биржам резко повысилось после обращения главы государства **Касым-Жомарта Токаева** к народу в сентябре 2020 года. Тогда

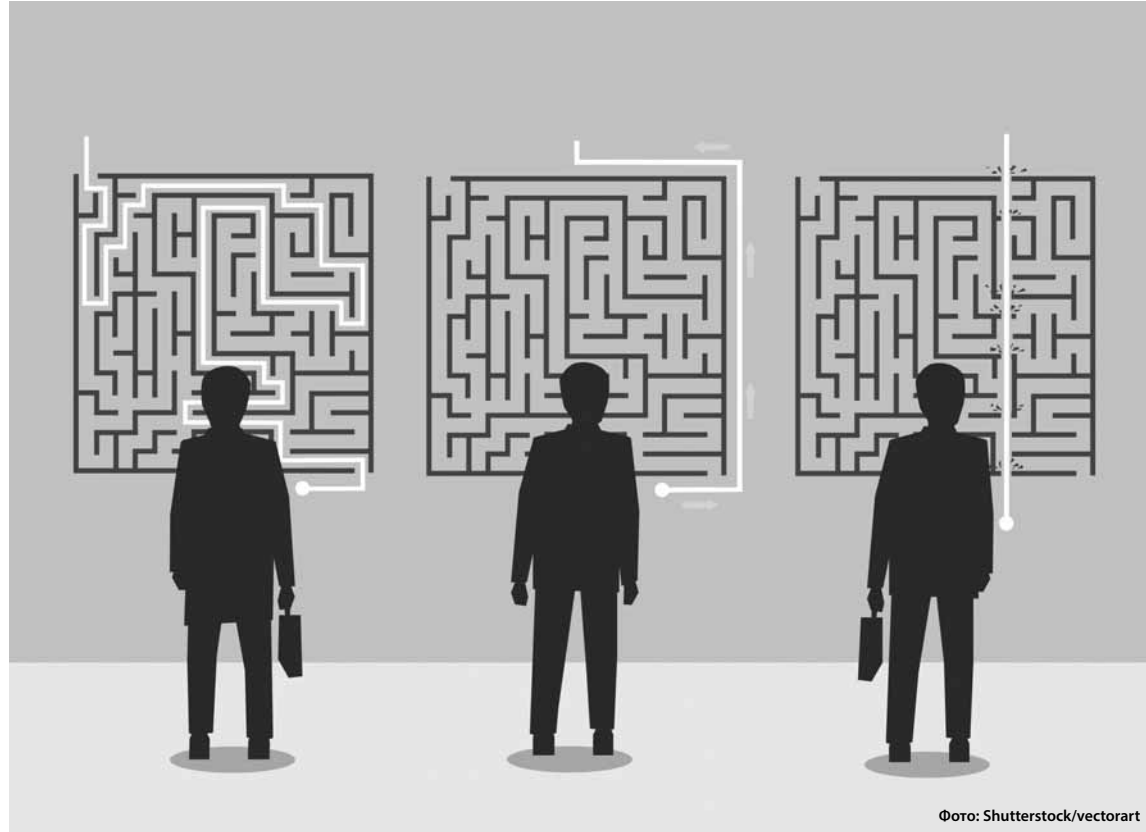


Фото: Shutterstock/vectorart

Оборот бирж за 10 лет увеличился втрое

Динамика биржевого оборота за 10 лет, млн тенге



Источник: БНС АСПР РК

он поручил навести порядок в биржевой торговле, и выполнение этой задачи стало одной из целей созданного в том же году АЗРК – органа, напрямую подчиняющегося президенту.

На начало 2022 года в Казахстане насчитывалось 15

зарегистрированных бирж, функционировали из них 13. По итогам проведенной в 2022 году проверки АЗРК и органы прокуратуры выявили ряд системных проблем, причинами которых назвали непрозрачность работы товарных бирж

и их ориентированность на крупный бизнес.

В отчете АЗРК выделены шесть препятствий для эффективного использования положительного эффекта биржевой торговли.

Первая препона – излишнее многообразие товарных бирж. При небольшой емкости товарных рынков (в Казахстане 13 действующих бирж) это приводит к искажению результатов биржевых котировок и не позволяет сформировать надежные целевые индикаторы. В отчете были приведены в пример Узбекистан и Беларусь, где действуют всего по одной товарной бирже.

Вторая проблема – несоответствие электронной торговой системы большинства товарных бирж требованиям информационной безопасности, что создает условия для манипулирования результатами торгов в интересах определенных групп лиц.

Третья сложность заключается в том, что благодаря товарным биржам недобросовестные поставщики обходят обязательные

требования для участия в госзакупках. При выборочном мониторинге Генеральная прокуратура выявила 496 договоров с девятью недобросовестными поставщиками на сумму 1,3 млрд тенге.

Следом выделяют такие проблемы, как обход обязательных требований законодательства о недропользовании, отсутствие государственного контроля за деятельностью клиринговых организаций и отсутствие единого уполномоченного государственного органа.

Проверка подтвердила несовершенство действующей системы и факт того, что этим активно злоупотребляют недобросовестные товарные биржи и участники торгов. Здесь важно уточнить, что проверки не проводились последние пять-семь лет из-за действия моратория на проведение проверок субъектов малого предпринимательства, к которым относятся товарные биржи.

По состоянию на середину 2023 года количество товарных

бирж сократилось до десяти. Многие участники торгов уверены, что АЗРК стремится монополизировать рынок.

Президент товарной биржи «Каспий» **Эрик Танаев** считает, что государство создает все условия для монополизации рынка и все действия направлены на самоликвидацию бирж. Танаев приводит в пример требование об увеличении минимального уставного капитала для товарных бирж до 1 млрд тенге, хотя для фондовых бирж данный показатель в 2 раза меньше при больших оборотах. «Теперь же еще убирают с площадок организацию закупок, что составляет 70% биржевого оборота рынка. Налицо все действия для того, чтобы убить весь биржевой рынок, и при текущих вводных по созданию общего биржевого пространства на территории ЕАЭС мы за два-три года далеко отстанем от соседей. Мы просто собираемся отдать региональный биржевой рынок соседям», – комментирует Эрик Танаев.

Директор департамента биржевого контроля АЗРК **Асель Ортакабаева** утверждает, что Агентство по защите и развитию конкуренции не стремится сократить количество бирж, а выполняет свои контрольные функции и проверяет деятельность бирж на соответствие требованиям. Ортакабаева напоминает, что проверки субъектов товарных бирж не проводились в течение длительного периода.

«На сегодняшний день у нас идет конкуренция между биржами, когда должна быть конкуренция между участниками торгов. Биржа – это лишь площадка для проведения торгов, а у нас идет борьба за недропользователя. В идеале товары одного вида должны продаваться на одной специализированной товарной бирже, тогда как на наших биржах один и тот же товар продается на разных площадках, что искажает принципы биржевой торговли, и от этого страдают региональные операторы», – отметила также Асель Ортакабаева.

Клуб на понижение

Казахстан стал 19-й экономикой мира, где с начала этого года центробанки снижали ставку

Благодаря августовскому решению Нацбанка РК о снижении базовой ставки с 16,75 до 16,50% Казахстан стал 19-й по счету экономикой мира, в которой Центробанк снижал базовую ставку в течение 2023 года. «Курсив» подготовил обзор по отдельным странам клуба с наиболее заметными показателями.

Асылбек АМАЛБАЕВ

Наибольшая плотность решений по снижению ставки пришлась на летние месяцы – 16 из 19, в том числе 8 решений пришлось на август.

Среднее значение снижения ставки составило 0,91 п. п., медианное – 0,50 п. п. В итоге средний уровень ставок ЦБ в указанных странах сложился на уровне 10,52% (медианный – 10,00%), значение дифференциала между ставкой ЦБ и инфляцией (реальной ставки) составило 5,67% (медианное – 5,21%).

Молдова

Национальный банк Молдовы (НБМ) принял решение о снижении ставки в конце июня, сократив ставку сразу на 4,00 п. п., до 6,00%. Текущий уровень инфляции в стране – 10,8% г/г (по итогам июля), таким образом, реальная ставка в Молдове стала отрицательной: –4,80%.

В актуальном отчете по инфляции (за II квартал 2023 года) НБМ относит замедление инфляции на высокие значения базисного

периода прошлого года. «Однако все еще высокое текущее значение годового индекса потребительских цен отражает влияние ярко выраженных инфляционных давлений предыдущего года, в основном связанных с тарифными корректировками, их вторичными эффектами, последствиями войны в Украине, а также засушливыми условиями прошлого лета, но и более холодной погодой весны текущего года. В то же время динамика обменного курса оказала дезинфляционное влияние во второй половине 2022 года и первой половине текущего года, что помогло смягчить влияние вышеуказанных факторов. В то же время динамика обменного курса оказала дезинфляционное влияние на динамику инфляции в текущем году», – отмечают аналитики НБМ.

В экономике Молдовы, судя по официальной статистике, наметилось замедление: в I квартале 2023-го ВВП сократился на 2,4% в годовом выражении, а по итогам января – июня экспорт упал почти на 11%, выпуск промышленной продукции и объем строительных работ – на 8%.

Украина

Национальный банк Украины (НБУ) в конце июля снизил ставку на 3,00 п. п. В импровизированном клубе-19 на более значительное снижение пошел лишь молдавский регулятор. Фон – торможение инфляции: с января по июль этого года украинские потребители цены

замедлились с 26,0 до 11,3%. Тем не менее ставка ЦБ Украины по-прежнему остается высокой – 22,00%, и это обеспечивает самый высокий показатель реальной ставки среди выборки из 19 стран – 10,70% (на втором месте Армения с 10,35%, третья Грузия – 9,95%).

По ожиданиям большинства членов Комитета монетарной политики НБУ, к концу года ставка должна снизиться до уровня 18,00–19,00%, что, с одной стороны, позволило бы поддерживать деловую активность в воюющей стране, а с другой – стимулировало бы защиту сбережений в национальной валюте.

В экономике Украины на смену спаду пришел подъем: оценки НБУ по итогам II квартала 2023-го говорят о росте ВВП на 18,1% после падения на 10,5% в I квартале. Однако до довоенного уровня экономика все еще не восстановилась.

Китай

Центробанк Поднебесной – Народный банк Китая (НБК) – был самым осторожным из клуба-19: ставку по годовым кредитам (LPR) он снизил лишь на 0,10 п. п., до 3,45%. Однако это снижение было вторым с начала года, который ЦБ Китая начал со ставкой 3,65%. Сокращая стоимость денег в экономике, Китай стремится разогнать экономику, которая в июле ушла в дефляцию (–0,3% г/г), через поддержку ликвидности банков.

Ряд аналитиков назвали это решение ЦБ неожиданным: на неделе, предшествовавшей решению о ставке, 20 из 26 регулярно участвующих в опросах Reuters экономистов высказывались за то,

что НБК оставит ставку неизменной. На уходящей неделе регулятор потребовал от банков второго уровня активизировать финансирование частного сектора.

Казахстан

Казахстанский Нацбанк снижал ставку крайне умеренно – на 0,25 п. п. Более осторожным в решении смягчить денежно-кредитную политику был только регулятор Китая. Кроме того, это вдвое ниже медианного значения по изучаемой выборке. Реальная ставка с учетом августовской инфляции – 3,40%, то есть в 1,5 раза ниже, чем в среднем по выборке, что свидетельствует о склонности регулятора к консерватизму в ДКП.

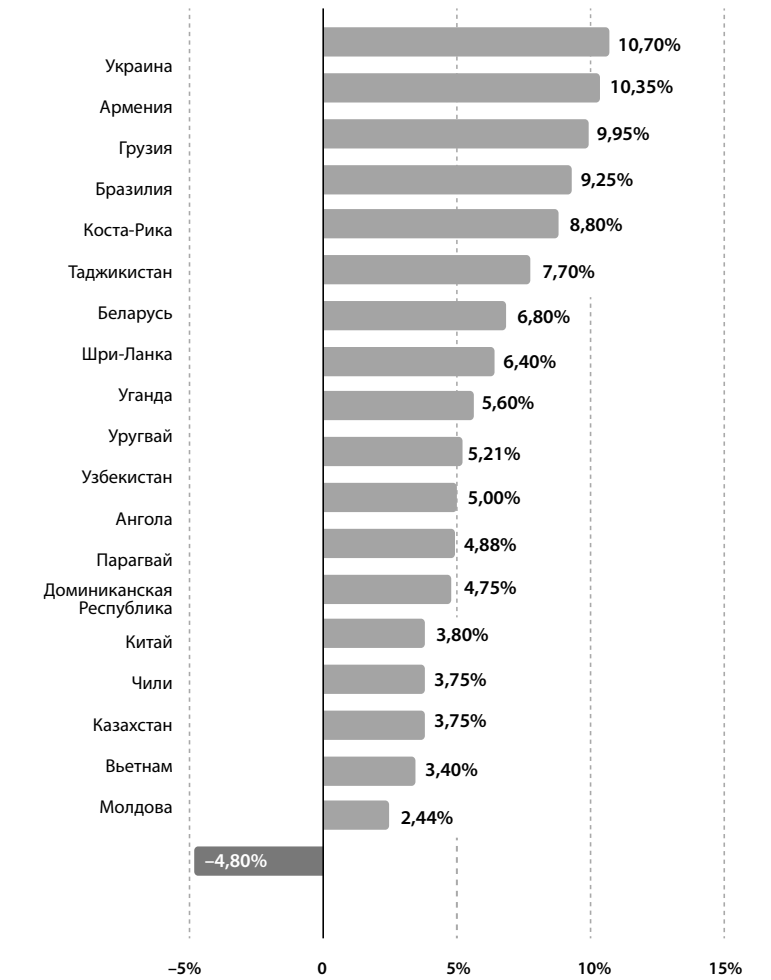
Факторы, которые повлияли на такое решение, – продолжающееся с начала года замедление годовой потребительской инфляции (с 14,6% в июне до 14,00% в июле – самые свежие данные на момент принятия решения), а также ожидаемая инфляция (с 17,2% в июне до 16,9% в июле – измерения ожидания инфляции на год вперед). В НБ РК отмечают неопределенность внешнего фона: экзогенные факторы (мировые цены на сырье, ставки ЦБ развитых стран) ослабили влияние на ценовую ситуацию внутри страны, но становятся скорее негативными; динамика цен в странах – торговых партнерах ухудшается; ожидания по ценам на нефть пока неизменны.

Нацбанк склоняется от четкого ответа на вопрос, какой будет его политика – сдерживающей или стимулирующей.

«При дальнейшем ритмичном замедлении фактической

Казахстан остается в зоне положительной реальной ставки

Дифференциал между ставкой ЦБ и инфляцией (реальная ставка) на 01.09.2023, %



Источник: расчеты по данным Cbrates.com и ЦБ стран

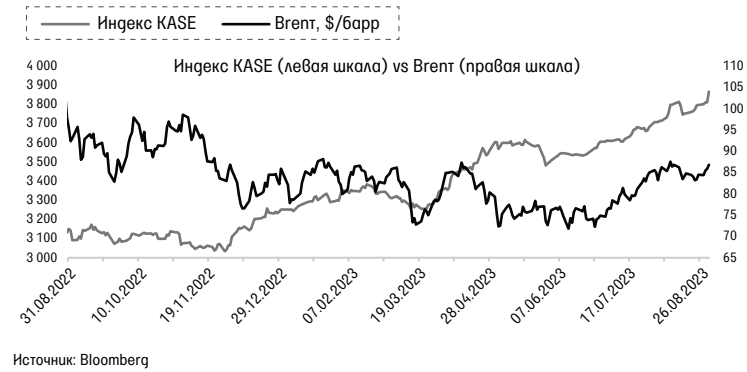
инфляции и ее устойчивой части плавное снижение базовой ставки продолжится. При этом пространство для снижения, которое сформировано позитивной динамикой внешних факторов, ограничивается рисками потенциального усиления фискального стимулирования. Это требует осмотрового подхода при принятии ближайших решений. Не исключаются паузы в снижении базовой ставки для накопления фактических данных и мониторинга рисков», – указано

в официальном заявлении НБ РК по итогам августовского решения о базовой ставке.

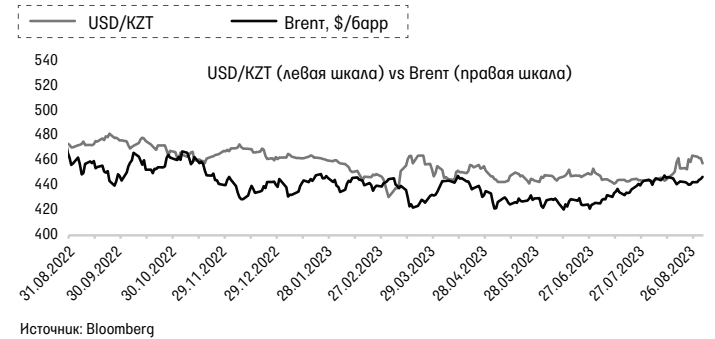
В то же время актуальный прогноз по динамике ВВП у НБ РК улучшен: благодаря росту внутреннего спроса, бюджетных расходов и восстановлению в нефтяном секторе ВВП в этом году вырастет в пределах 4,2–5,2% с сохранением темпов в 4,0–5,0% в перспективе 2024–2025 годов. Ранее Нацбанк ожидал, что в ближайшие два года рост экономики останется в диапазоне 3,5–4,5%.

ИНВЕСТИЦИИ

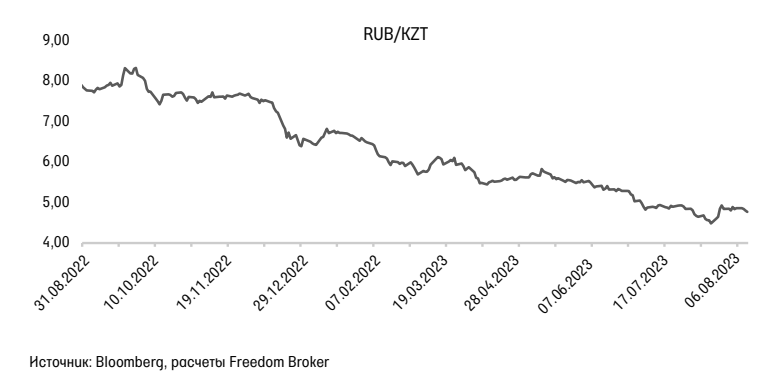
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent сентябрь 2022 – август 2023 года



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге сентябрь 2022 – август 2023 года



Динамика пары рубль/тенге сентябрь 2022 – август 2023



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Август, 2023

Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Нефть продолжает рост в сторону \$90

В августе цены на нефть выросли на 1,5%, зафиксировав рост третий месяц подряд. К концу месяца цена нефти сорта Brent достигла \$86,8 за баррель. Динамика нефти была волнообразной. В первой декаде цены достигли \$88 на фоне высокого спроса на топливо в США и решения Саудовской Аравии продлить до конца сентября добровольное снижение нефтесбыта на 1 млн баррелей в сутки. Затем до 24 августа цены на Brent падали до \$81,6 на фоне слабых данных по деловой активности из Китая и Европы и опасений рынка относительно дальнейшего повышения ставки ФРС. И все же в последнюю неделю месяца нефть резко прибавила в цене и ушла в положительную зону по итогам августа. Причины: падение складских запасов сырой нефти в США на 10,6 млн баррелей за предпоследнюю неделю августа при ожиданиях аналитиков в 3,3 млн и новости о продолжении политики сокращения нефтесбыта со стороны ОПЕК+. В сентябре нефтяные цены продолжили расти, практически обновив максимум января 2023 года.

Индекс KASE показал рост третий месяц подряд, на этот раз прибавив 4,3% за счет значительного увеличения цен акций Kaspi.kz (+12,7%) и «Казатомпрома» (+12,3%). Неплохо выросли акции «Кселл» – на 4,2% по итогам месяца. Можно сказать, что Kaspi.kz растет по инерции после выхода в конце июля неплохого финансового отчета по итогам II квартала 2023 года. «Казатомпром» в августе выпустил операционный и финансовые отчеты по итогам II квартала, которые также оказались позитивными. Акции «Кселл» продолжили рост на фоне возможного выхода из структуры «Казактелекома» (последний, правда, несмотря на эту потенциальную сделку, упал на 1,5% по итогам августа после сильного июльского роста). Остальные бумаги также не показали каких-либо значительных изменений в цене по итогам месяца.

В сентябре ожидаем активизацию рынка и объемов после летнего сезона. Небольшое снижение базовой ставки и возможное ее дальнейшее понижение может стать фактором роста. Поскольку цены на нефть и уран неплохо растут в последнее время, инвесторы могут начать закуп под будущие дивиденды, учитывая полугодовые прибыли. С другой стороны, возросшая волатильность обменного курса вместе с его ослаблением в августе может стать негативным фактором для тенговых компаний. Тем не менее наличие в индексе двух полностью долларовых компаний поможет сгладить негативный эффект, если он случится.

Падение тенге вместе с рублем

Национальная валюта по итогам августа показала ослабление на 3,1%, достигнув отметки 457,8 тенге за \$1. В середине августа курс начал резкое движение вверх, тем самым нарушив четырехмесячный тренд на низкую волатильность. Диапазон колебаний котировок составил 24,4 тенге, что является вторым самым высоким значением за последние 12 месяцев. С 14 по 17 августа курс резко вырос с 446,7 до 466,9 тенге без особых

новостей. Затем тенге также резко укрепился и еще раз ослаб примерно до тех же уровней, а потом вновь укрепился уже в первый день сентября. Вероятным фактором снижения стало резкое падение рубля, кроме того, было отменено обязательство по продаже 30% валютной выручки со стороны квазигосударственного сектора. В итоге квазигосударственные продали в августе лишь \$36 млн валюты (в июле – \$195 млн). Стоит отметить, что в августе Национальный банк продал \$770 млн из Национального фонда, что в итоге дает совокупные продажи на \$806 млн, и это выше июльского показателя на 2,5%. Нацбанк пятый месяц подряд выкупил \$240 млн для увеличения валютной доли ЕНПФ и впервые объявил о покупке \$93 млн для Казахстанского фонда гарантирования депозитов. Таким образом, нетто-продажи валюты составили \$473 млн, что на 13% меньше результата июля. В сентябре Нацбанк планирует продать рекордный объем валюты из Национального фонда – \$1,1–1,2 млрд. Таких объемов продаж мы еще не видели с начала ежемесячного информирования, которое началось в марте 2022 года.

В августе российский рубль продолжил падение уже седьмой месяц подряд. Причины в целом прежние: нехватка валюты на рынке из-за устойчивого спроса на импорт и большого дефицита бюджета. Ослабление рубля резко ускорилось в первую декаду августа, когда курс в моменте улетел выше 100 рублей. Тем не менее ЦБ

Нацбанк отмечает, что проинфляционное давление со стороны внешней среды продолжает постепенно ослабевать. Тем не менее внешняя инфляция остается устойчивой, что привело к смещению сроков по снижению ставок в развитых странах. В то же время отмечается сохранение проинфляционных факторов внутри страны на фоне расширения фискального стимулирования, устойчивого внутреннего спроса, высоких и нестабильных инфляционных ожиданий и роста издержек производства. Тем не менее Нацбанк отмечает умеренный косвенный эффект от роста стоимости ГСМ. В итоге совокупный баланс рисков находится в слабодезинфляционной зоне. Сохраняется политика плавного и осторожного снижения ставок при дальнейшем замедлении инфляции. Однако отмечается, что пространство для снижения ограничено рисками потенциального ускорения фискального стимулирования во втором полугодии. Следующее заседание Национального банка назначено на 6 октября.

В России 15 августа Центральный банк на внеочередном заседании решил резко повысить ставку с 8,5 до 12% годовых. Если не учитывать временную высокую ставку в феврале – марте 2022 года, то в последний раз ставка была настолько высокой в июне 2015 года. Центральный банк отмечает, что данное решение было принято в целях ограничения рисков для ценовой стабильности. Инфляцион-

на локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ резко повысилась после внеочередного повышения ключевой ставки. Однако интересно отметить, что это касается только коротких и среднесрочных выпусков, тогда как по длинным бумагам рост оказался либо незначительным, либо даже отрицательным. Так, доходность однолетних облигаций выросла с 8,77 до 10,62%, а по 7-летним бумагам – с 9,83 до 10,99%. Тогда как по более длинным облигациям ситуация следующая: по 10-летним доходность выросла с 11,21 до 11,47%, а по 30-летним упала с 11,68 до 11,61%.

Небольшое ускорение месячной инфляции

Месячная инфляция в августе составила 0,7% м/м. Этот показатель указывает на небольшое ускорение месячной инфляции уже второй месяц подряд. В июле показатель роста составил 0,6%, а в июне – 0,5% м/м. Хотя и в августе прошлого года месячная инфляция была равна 1,4%, в предыдущие годы в этом месяце показатель был значительно ниже (0,1–0,5%). В итоге годовая инфляция продолжила снижаться и уже составила 13,1%. Хотя в годовом пересчете инфляция сейчас составляет примерно 7,2% на основе неплохих последних четырех месяцев, осенью можно ждать сезонного повышения месячной инфляции примерно до 0,9–1% м/м. Следовательно, наша текущая оценка годовой инфляции на год вперед составляет примерно 10–10,4%.

В августе наибольший вклад в годовую инфляцию продолжает вносить сегмент продуктов питания и безалкогольных напитков, которые ответственны за 5,3% (5,8% в июле) из 13,1% годовой инфляции.

Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в августе состоялись 11 размещений на общую сумму почти 237 млрд тенге, что на 60% меньше результата июля. Средневзвешенный спрос на предложение хотя и остался повышенным, но также снизился с 261 до 217%. В плане спроса август оказался самым пассивным месяцем с ноября 2022 года. В прошлом году этот месяц также оказывался самым слабым в летний период. Отметим, что в августе после снижения базовой ставки не было проведено ни одного размещения, а доходность изменилась несильно и вообще показала разнонаправленное движение. Можно увидеть некоторое снижение доходности более длинных бумаг: с 13,3 до 13% по 8-летним, с 13 до 12,8% по 9-летним облигациям. Однако короткие бумаги показали небольшой рост доходности: с 14,23 до 14,28% по 2-летним и с 13,71 до 13,85% по облигациям со сроком 2,5 года. По графику кривых доходности размещений можно увидеть снижение доходности по средне- и долгосрочным бумагам, а также небольшое увеличение по коротким облигациям.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в июле состоялись семь размещений, шесть из которых пришли на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 39,4 млрд тенге, что на 60% больше результата июля. Однако средневзвешенный спрос по предложению снизился с 230 до 167%. Четыре размещения

прошли по двум новым выпускам со сроками 1 и 2 года. В итоге доходность однолетних бумаг составила 15,07% (15,25% в июле), а 2-летних бумаг – 14,98%. Отметим, что два размещения прошли 25 августа, в день, когда была снижена базовая ставка. Однако это не повлияло на доходность, вероятно, на фоне ожиданий по снижению ставки. В августе вновь были размещены и 7-летние облигации «КазАгроФинанса». Объем размещения составил 12,25 млрд тенге (+49% к июлю) с доходностью 18,65% (19,25% в июле).

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

В августе ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже показали резкий рост в 14,2%. Цена одной расписки к концу месяца достигла \$30,9. Рыночные цены на оксид урана продолжают находиться на локальных максимумах – в августе цены на сырье резко выросли на 6,9%, достигнув уже \$60,15 за фунт. До максимума апреля 2022 года осталось лишь \$3, а до максимумов 2011 года (перед аварией на «Фукусиме») – \$13. Основным фактором роста стал операционный и финансовые отчеты компании по итогам II квартала 2023 года. Основным позитивом отчетов стало увеличение прогноза продаж урана и выручки, а также снижение капзатрат. Небольшое снижение прогнозного курса и увеличение удельной себестоимости не смогли омрачить общее настроение. Финансовый отчет оказался неплохим. Выручка компании в первом полугодии 2023 года составила 619 млрд тенге (+25% г/г) как за счет роста объемов продаж, так и за счет средней цены реализации. На фоне увеличения выручки полугодовая валовая маржа компании выросла с 35 до 41%. Доля прибыли в ассоциированных и совместных предприятиях достигла 35,3 млрд тенге (+51% г/г). Чистая прибыль компании, относящаяся к акционеру, составила 180 млрд тенге (+49% г/г), или 695 тенге на акцию.

Акции «КазТрансОйла» в августе незначительно упали – на 0,7%. В конце месяца цена достигла 819 тенге за акцию. Главной новостью августа для компании стал выход финансового отчета по итогам II квартала 2023 года. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 14% г/г и на 1,8% к/к, достигнув 69 млрд тенге. Основным фактором роста стали доходы от транспортировки сырой нефти, которые увеличились на 15% г/г на фоне низкой базы прошлого года, когда из-за геополитических причин резко упали объемы транспортировки нефти по экспортному нефтепроводу Атырау – Самара. Прибыль от совместно контролируемых компаний снизилась на 36% г/г и на 25% к/к. Валовая маржа во II квартале составила 15%, что выше результатов I квартала (11%) и прошлого года (6,8%). Улучшение валовой маржи стало возможным благодаря снижению оплаты труда на 3,2% к/к и износа на 4,9% к/к. Квартальная чистая прибыль составила 11,5 млрд тенге (+105% г/г, +30% к/к), или 30 тенге на акцию. Компания также сообщила о завершении работ по замене участка главного экспортного нефтепровода Узень – Атырау – Самара в приграничной зоне РК и РФ.

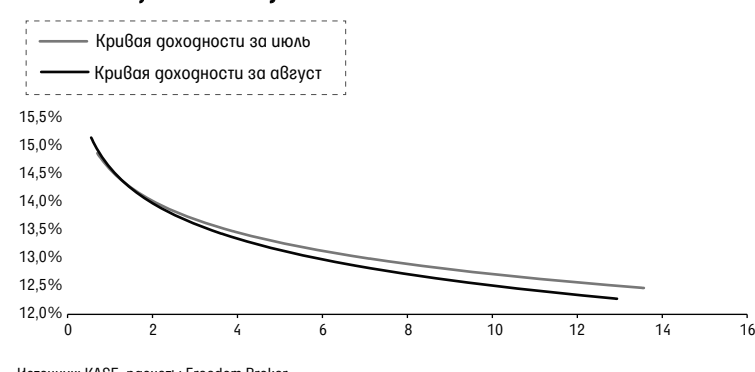
Акции KEGOC показали небольшой рост на 0,3% по итогам августа. Месяц закрылся на уровне 1573 тенге. Главной новостью стал выход финансового отчета

по итогам II квартала 2023 года. Выручка компании за II квартал 2023 года выросла на 12% г/г за счет увеличения объемов электроэнергии и тарифов. Доходы от услуг по передаче электроэнергии увеличились на 14% г/г на фоне роста объемов на 12% г/г и тарифа на 1,8% г/г. Денежная валовая маржа (без учета износа) снизилась с 55 до 54%. А вот чистая маржа компании выросла с 11 до 18%, опять же на фоне снижения износа и амортизации. В итоге компания за квартал получила чистую прибыль в размере 9,5 млрд тенге, или 36,7 тенге на акцию, что на 74% больше, чем результат 2022 года. Отметим, что 26 сентября состоится внеочередное общее собрание акционеров компании, в повестке которого имеется пункт о выпуске дополнительных объявленных акций. Это позволит компании разместить новые акции в случае проведения СПО. Производство электроэнергии в Казахстане за январь – июль составило 66,4 млрд кВт•ч (+1,5% г/г), а отдельно за июль – 8,7 млрд кВт•ч (–0,7% г/г).

ГДР Kaspi.kz выросли в цене на 14% и закрыли месяц на уровне \$101,8. При этом в моменте цена достигала \$105. На KASE цена выросла на 12,7%, что подразумевает дисконт на KASE в 1,6%, хотя месяцем ранее цена ГДР была ниже цены акции. Особенно важных новостей в августе у компании не было. Акционеры компании на собрании утвердили выплату дивидендов по итогам II квартала, которые составили 750 тенге на акцию. Kaspi.kz за 25 дней августа выкупил собственных ГДР на общую сумму \$6,7 млн, что почти в 2 раза больше июльского результата.

В августе акции «КазМунайГаза» повысились в цене на 1,5%, закрыв месяц на уровне 11 100 тенге. В целом весь месяц акции по большей части находились в диапазоне 10 700 – 10 950 тенге. Однако в последний день августа и первый день сентября акции резко поднялись и показали рекордную цену закрытия в размере 11 200 тенге. Вероятно, этот рост произошел вместе с позитивной динамикой нефти, которую поддерживают заявления о сокращении производства со стороны ОПЕК+. Главной новостью августа стал выход финансового отчета по итогам II квартала 2023 года. Выручка «КазМунайГаза» во II квартале 2023 года снизилась на 16% г/г и выросла на 8,9% к/к. И это притом, что средняя квартальная цена на нефть сорта Brent снизилась на 30% г/г. Доля в доходах от совместных компаний снизилась на 24% г/г и выросла на 8,2% к/к. Основными драйверами квартального роста доходов стали «КазРосГаз» и «ТенизСервис». Полученные дивиденды от совместных компаний составили неплохие 174 млрд тенге, что на 146% больше показателя прошлого года. Полугодовые дивиденды выросли на 42% г/г. Квартальная EBITDA компании достигла 590 млрд тенге (–26% г/г, +7% к/к), а квартальная маржа EBITDA практически не изменилась и составила 26%. Чистая прибыль компании, приходящаяся на акционеров, во II квартале составила 244 млрд тенге (–39% г/г и –14% к/к). Однако без учета этого неденежного обесценения активов скорректированная чистая прибыль могла бы составить 383 млрд тенге (–4% г/г и +36% к/к). Отметим также новость о финальных обсуждениях между КМГ и Лукойлом проекта «Каламкас-море, Хазар, Ауэзов», 50% доли в котором будет реализовано в пользу Лукойла.

Кривые доходности размещений гособлигаций июль и август 2023 года



РФ объявил о проведении внеочередного заседания, что помогло рублю укрепиться до уровня 92 рубля за \$1. По итогам августа рубль все равно ослаб на 4,8%. Несмотря на ослабление тенге, кросс-курс рубль/тенге за август снизился еще на 1,65%, достигнув уровня 4,77 тенге за 1 рубль. При этом к 14 августа рубль падал даже до 4,4 тенге за 1 рубль, что является самым низким значением с декабря 2015 года, если не учитывать аномально быстрое падение и обратное восстановление рубля в марте 2022 года.

Индекс доллара вырос на 1,7% по итогам месяца, достигнув отметки 103,6 пункта. Доллар постепенно рос весь месяц, практически без остановок, в моменте достигая майских максимумов. Рост доллара сопровождался публикацией «минутки» заседания ФРС, встречей в Джексон-Хоуле и макроэкономическими данными, которые стали поддержкой для возможного дальнейшего повышения ставки. В августе ФРС и ЕЦБ не проводили заседания по ставке, следующие встречи запланированы на середину сентября. А вот Банк Англии в начале августа ожидаемо поднял ставку с 5 до 5,25%.

Денежно-кредитная политика

25 августа Национальный банк Казахстана провел очередное заседание по базовой ставке, на котором впервые с июля 2020 года снизил ставку с 16,75 до 16,5%.

ное давление усиливается, по мнению Центрального банка: показатель годовой инфляции вырос до 4,4% к 7 августа, а в пересчете на год инфляция за последние три месяца составила 7,6%. Отмечается увеличение внутреннего спроса, которое на фоне ограниченного внутреннего выпуска усиливает эффект передачи ослабления рубля в цены и инфляционные ожидания. Центральный банк считает, что имеется значительный риск отклонения инфляции от целевого значения в 4% в 2024 году. Следовательно, данное решение было принято для возвращения инфляции к 4%. Следующее очередное заседание по ключевой ставке назначено на 15 сентября.

На долгом рынке Казахстана в августе доходность снизилась по средне- и долгосрочным бумагам, в то время как по коротким облигациям доходность немного выросла. Рост последних составил примерно 5–14 базисных пунктов, а снижение доходности других бумаг достигло 20–30 базисных пунктов. Отметим, что все размещения облигаций и нот в августе прошли до снижения базовой ставки. Следовательно, последний аукцион по месячным нотам Национального банка прошел с доходностью, близкой к старой базовой ставке – 16,7429%. А ставка РЕПО TONIA выросла с 17% в конце июля до 17,2% в конце августа, хотя в моменте падала до 16,71%.

Сколько заработал инвестор, который за \$12 купил одну акцию Nvidia на IPO в 1999 году

1993 год Создана Nvidia. У компании три сооснователя – Дженсен Хуанг, Крис Малаховски, Кертис Прэм. Они начали изучать возможности графических вычислений с точки зрения видеоигр.

1998 год Nvidia представила публике чип-ускоритель 2D и 3D видеографики RIVA TNT. Он превзошел ускоритель Voodoo2 от 3Dfx Interactive (эта компания в итоге закрылась в 2000 году). Позже Nvidia представила процессор GeForce 256, который, как и RIVA TNT, оказался очень успешным продуктом.

1999 год (декабрь) Nvidia провела IPO, цена акции при размещении составила \$12. В первый день торгов акции выросли на 64%. К этому времени видеокарты компании использовались при производстве семи из десяти самых популярных компьютеров.

7–9 марта 2000 года Успехи RIVA TNT и GeForce 256 способствовали тому, что Microsoft заказал у Nvidia поставки графического оборудования для своей игровой консоли Xbox. Слухи о заключенной сделке в интернете и прессе создали толчок для движения акций Nvidia вверх.

10 марта 2000 года Microsoft сделал публичное объявление о сделке с Nvidia. В этот день цена акций Nvidia на момент закрытия составила \$118, в два с лишним раза превысив цену закрытия 6 марта.

2000 года (июнь) Первый сплит акций Nvidia в соотношении два к одному. К первому дроблению цена за акцию составляла \$166,08.

2001 год (июнь) Второй сплит акций в соотношении два к одному. Ко второму дроблению цена за одну акцию составляла \$75,84.

2006 год Третий сплит акций в соотношении два к одному. Цена акции до этого дробления равнялась \$61,22.
Nvidia выпустила технологию CUDA, которая позволила существенно увеличить вычислительную производительность графических процессоров компании. CUDA задействовали в машинном и глубоком обучении. У Nvidia появилось новое направление бизнеса – центр обработки данных.

2007 год Четвертый сплит акций в соотношении три к двум. Восемь акций инвестора превращаются в 12. Цена за акцию до дробления составляла \$50,79.

2008 год В некоторых моделях ноутбуков Dell и HP у графических процессоров Nvidia был обнаружен производственный брак – они перегревались и выходили из строя. Nvidia не отозвала свой продукт, и за год стоимость акций упала на 76,3%, примерно до \$10 за акцию.

2016 год Акции компании-производителя взлетели на 224%. Рост акций был обусловлен выходом новых видеокарт на архитектуре Pascal. За III квартал 2016 года игровой департамент Nvidia принес выручку в \$1244 млн (\$761 млн в аналогичном периоде годом ранее). Доля центра обработки данных от общего дохода за этот год – 6,8%, это \$339.

2021 год Пятый сплит акций Nvidia в соотношении четыре к одному. 12 акций превращаются в 48. Цена за акцию до дробления составляла \$751,19.

2022 год Акции Nvidia снижались быстрыми темпами (\$294 на 1 января и только \$146 на 30 декабря) синхронно с падением рынка криптовалют.

2023 год Nvidia как производитель ИИ-чипов активно растет на фоне бума технологий генеративного искусственного интеллекта. Компьютерные чипы последнего поколения A100 и H100 являются неотъемлемой частью создания большинства приложений с использованием ИИ и больших языковых моделей. С начала 2023 года стоимость одной акции компании выросла более чем в три раза, со \$143 до \$467 (на 6 сентября). По данным отчета Nvidia за II квартал, игровой департамент компании, наиболее прибыльный в прошлом, заработал \$2,49 млрд дохода.
А основную прибыль, \$10,32 млрд, Nvidia принес департамент центра обработки данных. Кроме центра обработки данных и игрового департамента, Nvidia развивает автомобильный сегмент (автомобильная электроника, чипы для авто с функцией автономного вождения) и подразделение профессиональной визуализации.



Новый Поиск:

«Яндекс» планирует запустить нейросетевой перевод на казахский язык

В первый день сентября «Яндекс» запустил быстрые ответы и умную камеру на казахском языке. Пятого сентября, в День языков народов Казахстана, «Яндекс» объявил о планах компании запустить новую функцию – перевод видео на казахский с помощью нейросетей.

Просмотр видеоконтента не будет ограничен только автоматически сгенерированными субтитрами. Новый формат нейросетевого перевода позволит пользователям Казахстана просматривать ролики любого содержания в интернете с качественным переводом на казахский язык.

Как сообщили в «Яндексе», нейросеть будет переводить видео с русского и английского языков на казахский. Технология «Яндекса» позволит настроить перевод наиболее удобным образом для пользователя с помощью функций регулирования громкости или дополнительного подключения субтитров.

Просмотр лекций от ведущих университетов мира, научно-популярных роликов и любых других видео с нейросетевым переводом на казахский станет доступен в «Яндекс Браузере» на компьютерах, смартфонах и в мобильном приложении уже в сентябре.

«Появление быстрых ответов, умной камеры, нейросетевого перевода говорит о расширении значимости казахского языка, что очень радует. Это очень полезно как для казахоязычных пользователей, так и для тех, кто еще изучает язык. Благодаря этим функциям можно использовать язык чаще и удобнее. В школе, в институте, где угодно», – говорит **Ерсайын Нұрқожа Бауыржанұлы**, блогер, основатель Derekkoz, медиапроекта, направленного на развитие казахского языка, культуры и истории.

К началу учебного года «Яндекс» запустил быстрые ответы и умную камеру на казахском и русском языках. Ответы на любой вопрос на казахском языке доступны сразу под строкой поиска – это позволяет сэкономить время пользователя в поиске нужной информации. Умная камера встроена в мобильное приложение «Яндекс – Алисой»: она переводит текст с родного языка на десятки других и наоборот, помогает понять, правильно ли решено уравнение, и определяет названия предметов на казахском.



Фото: Freepik

Подставь плечо

Инвесткомпании РК наращивают объемы на волне роста рынков

Изменения в нормативах регуляторов спровоцировали рост активов инвестиционных компаний РК в первом полугодии 2023 года. На фоне восстановления глобальных рынков и роста ставок увеличилась доходность сектора.

Айгуль ИБРАЕВА

Совокупные активы инвестиционных компаний на начало июля 2023 года составили 643,8 млрд тенге. За шесть месяцев сектор подрос почти на 200 млрд тенге (43%). Рост активов в основном связан с увеличением стоимости ценных бумаг в портфелях инвесткомпаний. Главный аналитик департамента казначейства АО «Фридом Финанс» Аружан Сагымбаева связывает рост активов сектора с отменой пруденциального норматива, ограничивающего использование плеча при инвестировании собственного капитала брокеров.

Соответствующие поправки в постановление регулятора вступили в силу 1 апреля текущего года. Основной рост объема активов наблюдается как раз с апреля по июль текущего года (+171,2 млрд тенге). Согласно новым правилам, коэффициенты срочной ликвидности для УИП в зависимости от сроков обязательств установлены в пределах от 1 до 0,5. В предыдущей редакции пруденциальных нормативов коэффициент ликвидности составлял 1,4.

Совокупный объем собственного капитала инвестиционных компаний за первое полугодие текущего года вырос на 24,5%, или 72 млрд тенге, – это почти в три раза меньше, чем рост объема активов. Обязательства инвестиционных компаний за первое полугодие текущего года выросли на 80%, до 276,9 млрд тенге, преимущественно за счет роста краткосрочных займов в виде РЕПО.

Количественный рост

В Казахстане стало больше инвесткомпаний – по состоянию на 1 июля 2023 года на инвестиционном рынке функционировал 21 игрок. В этом году лицензию на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг получили две компании – N1broker и инвестиционная компания Standard.

N1broker позиционирует себя как инновационную финтех-компанию, создающую технологичные решения для инвестирования. Учредитель компании – председатель правления Begeke Bank Андрей Тимченко. Крупнейшим акционером инвестиционной компании Standard с долей 34% является Максат Альжанов, который также владеет долей в компании по страхованию жизни Standard life.

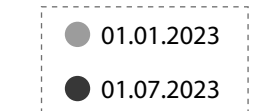
Выбыл из числа участников рынка инвестиционный дом Gipcraft – в начале июля текущего года компания сообщила KASE о добровольном прекращении действия лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности и деятельности по управлению инвестиционным портфелем.

Рост активов по итогам полугодия демонстрируют 13 компаний сектора, причем две из них обеспечили львиную долю этого роста.

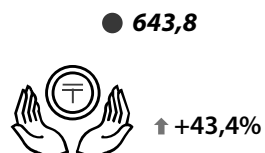
Почти половина совокупного объема активов инвестиционных компаний приходится на одного игрока – АО «Фридом Финанс». Компания нарастила объем активов за шесть месяцев на 54,3%, до 316,6 млрд тенге. Как отмечают в пресс-службе, рост достигнут в результате увеличения портфеля ценных бумаг на 110,2 млрд тенге, или 85,3%. Также в отчетности компании отмечается увеличение уставного капитала на 6 млрд тенге.

У NGDEM Finance наблюдается исключительный рост объема активов. За первое полугодие компания увеличилась в тридцать раз – с 3,5 до 102 млрд тенге, при этом только за июнь показатель вырос на 57,9 млрд тенге. В результате компания поднялась с 10-й сразу на вторую строчку по объему активов. В самой компании выдающиеся результаты не комментируют. УК имеет «дочку»

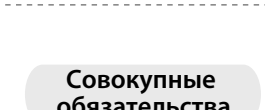
ИНВЕСТИЦИОННЫЕ КОМПАНИИ КАЗАХСТАНА ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2023 ГОДА, млрд тенге



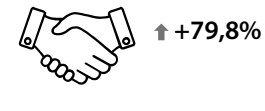
Совокупные активы



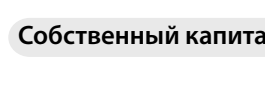
Совокупные обязательства



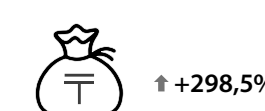
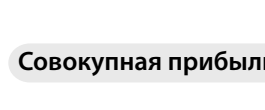
Собственный капитал



Снижение активов: антилидеры



Совокупная прибыль



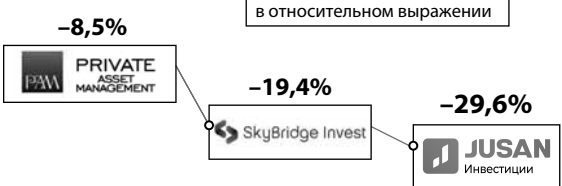
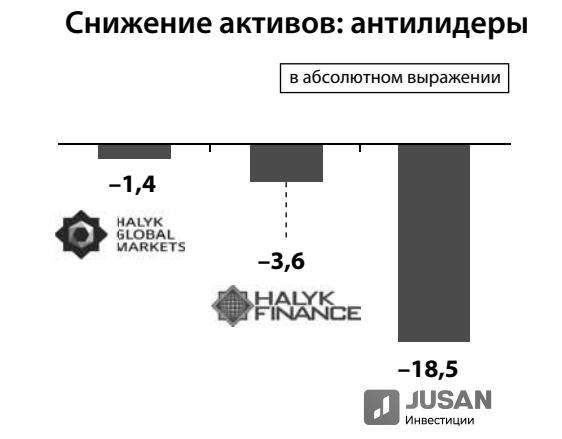
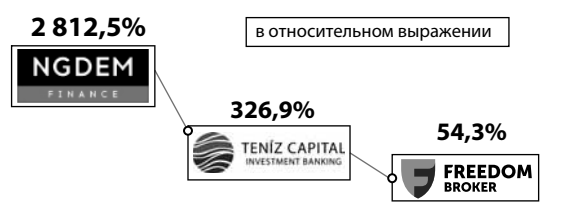
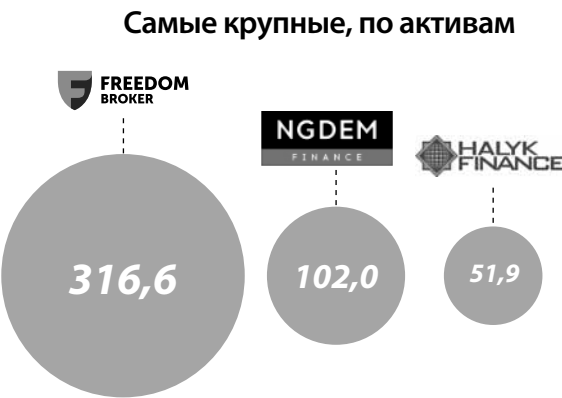
Источник: НБ РК

– NGDEM Global Limited, зарегистрированную в МФЦА. В конце мая компания заявила о намерении зарегистрировать еще одну дочернюю организацию – N DOST в юрисдикции ОАЭ. С 4 июля NGDEM Finance присвоено статус маркетмейкера на KASE по фьючерсам на индекс KASE.

На третьем месте по объему активов Halyk Finance. Активы компании просели за полугодие на 6,5%, до 51,9 млрд тенге. Это произошло преимущественно за счет снижения стоимости ценных бумаг, учитываемых в составе прибыли или убытка. Небольшое снижение демонстрирует еще одна компания финансовой группы Halyk Group. Активы Halyk Global Markets (7-я позиция) за рассматриваемый период сократились на 6,9%, до 19,1 млрд тенге. Компания избавилась от ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости. Напомним, в прошлом году произошло объединение клиентского бизнеса двух УК на базе более крупной – Halyk Finance.

Отдельные игроки сектора наращивают активы на балансе. BCC Invest за первое полугодие подрос на 6,8%, до 41,6 млрд тенге (пятая позиция). Рост произошел за счет увеличения дебиторской задолженности по сделкам «обратное РЕПО» и инвестиционных ценных бумаг.

В относительном выражении значительный рост активов демонстрирует Teniz Capital Investment Banking, бывший «Финансовый дом YURTA». За полугодие активы компании выросли в четыре раза – до 2,2



млрд тенге (12-я позиция). В апреле 2023 года стало известно, что единственным акционером компании стал Сакен Усер. Согласно стратегии нового акционера «компания планирует нарастить клиентскую базу на оказание услуг маркетмейкера и андеррайтинга и намерена занять конкурентоспособную позицию на внутреннем рынке облигаций», отмечено на сайте акционерного общества.

Сокращение объема активов показали шесть компаний сектора. Jusan Invest (четвертая позиция) потерял 29,6% от объема активов. За полугодие показатель сократился на 18,5 млрд тенге, до 44 млрд тенге, – это худший показатель по сектору. При этом резкое сокращение активов, сразу на 19,3 млрд тенге, произошло в январе текущего года, далее показатель даже немного подрос. Для сравнения: за весь прошлый год компания прибавила 9,4 млрд тенге. По данным отчетности за первое полугодие 2023 года, компания практически избавилась от краткосрочных инструментов в виде «обратного РЕПО» (-9,5 млрд тенге) и размещенных вкладов (-9,3 млрд тенге). Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости, просели на 11,2 млрд тенге, а наличность увеличилась на 7,5 млрд тенге.

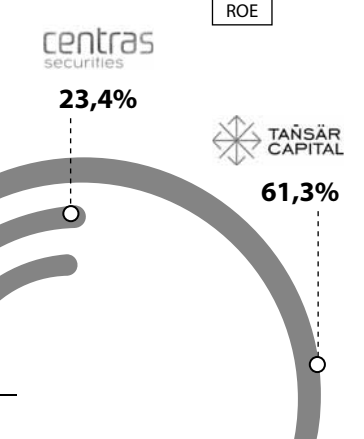
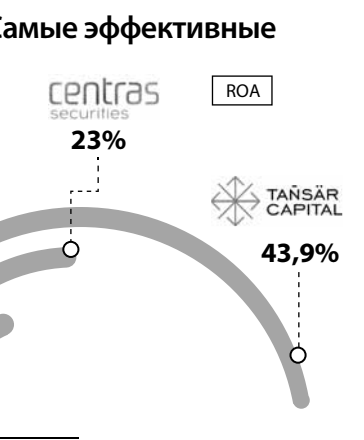
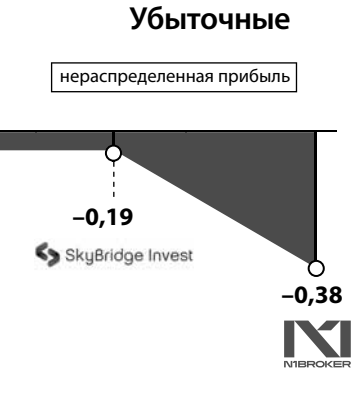
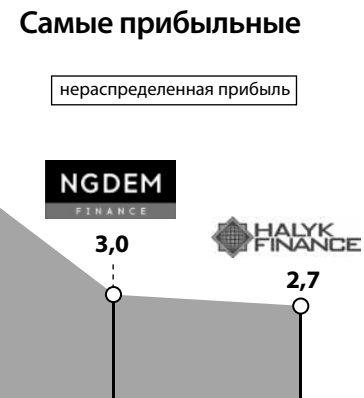
В марте Jusan Invest заявил о намерении приостановить деятельность ИПИФа abyROI – одного из пяти паевых инвестиционных фондов: его стратегия, по мнению компании, более не является коммерчески жизнеспособной из-за низкого объема ак-

тивов под управлением. Вторая компания холдинга Jusan – First Heartland Capital (6-я позиция) – чувствует себя относительно хорошо: за шесть месяцев активы компании выросли на 2,7%. В антилидерах по снижению активов наряду с Jusan Invest оказались SkyBridge Invest и Private Asset Management, баланс компаний за полгода сократился на 19,4% и 8,5% соответственно.

Пользуясь моментом

Прибыль сектора по итогам первого полугодия 2023-го составила 18,9 млрд тенге против убытка в 9,5 млрд в аналогичный период прошлого года. Доходность инвестиционных компаний выросла вслед за положительной динамикой на финансовых и товарных рынках, отмечают в SkyBridge Invest. Напомним, за первое полугодие текущего года индекс Nasdaq взлетел на 31,7% (это лучшее первое полугодие с 1983 года), S&P вырос на 15,9%. Индекс KASE за полгода поднялся на 10,9%, или на 353,11 пункта, до 3604,75 пункта.

Аружан Сагымбаева увеличила прибыль в инвестиционном секторе объясняет возросшей доходностью облигаций, которые составляют основную часть собственного капитала управляющих компаний. Индекс KASE_BMY (индекс доходности корпоративных облигаций основной площадки) за январь – июнь текущего года вырос на 134 б.п., достигнув значения 14% годовых. Индикатор денежного рынка TONIA увеличился на 147 б.п., до 17,6%.



Наибольший вклад в совокупный финансовый результат инвестиционных компаний внесли комиссионные доходы в размере 9,9 млрд тенге – это в два раза больше, чем годом ранее. Около половины комиссионных было заработано за счет брокерских услуг. Значительно выросли комиссионные от услуг андеррайтера – с 0,9 до 3,3 млрд тенге. С начала года в официальный список KASE были включены 45 выпусков облигаций 22 эмитентов, из них девять новых.

На куле-продаже ценных бумаг инвесткомпания заработала 4,7 млрд тенге, а чистая прибыль, связанная с получением вознаграждения, составила 9 млрд тенге. Чистый доход от изменения стоимости финансовых активов обозначился в размере 6,9 млрд тенге против убытка в 25 млрд тенге в прошлом году. От переоценки иностранной валюты в первом полугодии прошлого года управляющие компании получили неплохую прибыль в размере 12,1 млрд тенге. В январе – июне текущего года тенге пребывал в устойчивой позиции как по отношению к доллару, так и по отношению к рублю, в результате чистый доход от переоценки иностранной валюты едва достиг 2 млрд тенге.

Сектор в разрезе

В первом полугодии 2023 года убыток зафиксирован только у трех компаний. Для сравнения: в первом полугодии прошлого года в минусе были 10 из 19 компаний.

Отрицательный результат у новичка сектора N1broker (-381,9

млн тенге), что вполне объяснимо, учитывая короткую историю (лицензию на осуществление деятельности на РЦБ компания получила 1 июня 2023 года). SkyBridge Invest ушел в минус на 189,6 млн тенге. Сокращение показателя обусловлено значительным ростом операционных расходов и убытком от переоценки валюты. UK Private Asset Management завершила квартал с убытком 40 млн тенге.

Больше всех за шесть месяцев в абсолютном значении заработал «Фридом Финанс». Чистый доход компании за полугодие составил 6,7 млрд тенге. Это на 38,4% больше, чем компания получила за тот же период прошлого года. Прибыль была достигнута в основном за счет роста стоимости ценных бумаг и купли-продажи финансовых активов. При этом лучший результат компания показала в I квартале текущего года. За II квартал чистый доход компании снизился на 0,7 млрд тенге за счет увеличения операционных расходов.

Комиссионные вознаграждения компании составили 6,3 млрд тенге, большая часть из которых (3,5 млрд тенге) поступила за счет брокерских услуг. В три раза, до 2,7 млрд тенге, выросли доходы за счет услуг андеррайтера. По данным KASE, «Фридом Финанс» за первое полугодие текущего года провел 25 размещений корпоративных облигаций, в том числе крупнейшее розничное размещение облигаций среди микрофинансовых организаций – МФО «ОнлайнКазФинанс» (бренд Solva), в результате которого было привлечено \$20 млн.

Вслед за активами значительно выросли доходы АО «NGDEM Finance». За шесть месяцев УК заработала почти 3 млрд тенге против 43,4 млн за тот же период прошлого года. Неплохие комиссионные компания получила от брокерских услуг – 758,1 млн тенге (это третий результат по сектору).

Инвестиционные компании «народной» группы восстанавливают доходность после убыточного 2022 года. Halyk Finance за полгода заработала 2,7 млрд тенге против отрицательного результата в 2,2 млрд тенге за тот же период прошлого года. Комиссионный доход от управления активами Halyk Finance составил 391,9 млн тенге – больше, чем заработали остальные компании сектора. Компания также лидирует по комиссионным доходам от услуг маркетмейкера.

Схожая картина у Halyk Global – прибыль в 1,6 млрд тенге против убытка 1,7 млрд тенге в прошлом году. Портфели инвесткомпаний «народной» группы консервативные и представлены преимущественно облигациями с инвестиционным рейтингом, цены по которым существенно снижались практически в течение всего прошлого года. Сейчас прослеживается тенденция на их восстановление, за счет чего компания смогла выйти в плюс.

Компании холдинга Jusan в прошлом году оказались в конце списка инвестиционных компаний по объему прибыли. В текущем году компаниям удалось добиться хороших финансовых результатов. Jusan Invest вошла в пятерку самых прибыльных компаний сектора в первом полугодии 2023 года. Компания заработала 1,7 млрд тенге (против прошлогоднего полугодия убытка в 2,8 млрд тенге) благодаря росту стоимости финансовых активов и курсовой переоценке валюты. При этом комиссионные доходы компании оказались чуть меньше, чем в прошлом году. First Heartland Capital также оказался в небольшом плюсе – 321 млн тенге.

Традиционно небольшие компании лидируют по показателям рентабельности. Tansar Capital (бывший CAIFC Investment Group) за полгода заработал 423,5 млн тенге, учитывая объемы активов компании (в среднем 1,9 млрд тенге за январь – июнь), это лучший результат по показателям рентабельности. Схожая картина у «Сентрас Секьюритиз»: при среднем объеме активов в 5,1 млрд тенге УК удалось заработать за шесть месяцев 582,4 млн тенге.

> стр. 1

Былое и думы

Что касается крупнейшего банка страны, то его активы просели с начала года лишь на 3% на фоне укрепления тенге к доллару на 3,6%, то есть частичная просадка Халыка вызвана отрицательной курсовой переоценкой.

Вклады: июль

Июльское снижение совокупных активов происходило на фоне слабого прироста клиентских средств. Остатки на банковских счетах физлиц и юрлиц в июле номинально увеличились на 104 млрд тенге (+0,6%) и 35 млрд тенге (+0,25%) соответственно. С учетом валютной переоценки прирост был чуть выше, поскольку тенге в этом месяце укрепился к доллару на 1,4%. Причем корпоративный портфель вырос исключительно усилиями иностранных клиентов: вклады компаний-резидентов в депозитных организациях в июле просели сразу на 4,3%.

Изучение статистики показывает, что население в июле (за редким исключением) несло деньги только в Kaspi (+125 млрд тенге за месяц). Его ближайшими преследователями далеко отстали: Bank RBK (+24 млрд) и Vereke (+16 млрд). У остальных игроков с позитивной динамикой прирост розничных средств не превысил 10 млрд тенге. Столь неравномерное распределение нетто-притоков между БВУ позволяет предположить, что высокий прирост депозитов в отдельно взятом банке мог быть сформирован усилиями нескольких сверхкрупных вкладчиков. Снижение розничных вкладов в июле произошло у шести БВУ. Худшую номинальную динамику продемонстрировали Халык (-39 млрд тенге за месяц) и Евразийский (-25 млрд).

Судя по свежему докладу Нацбанка о денежно-кредитной политике (опубликован 4 сентября), подавляющему большинству казахстанцев в последнее время стало еще труднее сберегать. В документе (со ссылкой на данные Бюро статистики) сказано, что почти четверть (24,3%) всех доходов населения РК приходится на «самых бога-

тых людей страны», чьи доходы находятся в диапазоне от 151 тыс. до 3 млн тенге в месяц, причем среднее значение внутри этого интервала составляет всего 217 тыс. тенге. «Можно отметить некоторое ухудшение материального положения населения за последние годы, – пишут авторы доклада. – Это следствие как демографических процессов, так и высокой инфляции, снижающей покупательную способность. Одной из важнейших краткосрочных задач в улучшении материального положения граждан является снижение инфляции до целевого значения в 5%».

Что касается корпоративных вкладов, то наибольшего их прироста в июле добился все тот же Kaspi (+79 млрд тенге за месяц), от которого слегка отстал Евразийский (+71 млрд). О заметных притоках отчитались также Bank RBK (+53 млрд), БЦК (+47 млрд), Vereke (+44 млрд) и Forte (+41 млрд). Наоборот, наибольшее снижение средств юрлиц в июле произошло у Халыка (-171 млрд тенге). Помимо него номинальные нетто-оттоки допустили Jusan (-50 млрд), Сити (-42 млрд) и Алтын (-31 млрд).

Вклады: семь месяцев

За период с начала года вклады физлиц в системе выросли на 1,2 трлн тенге, или на 7%. Более половины этого прироста обеспечили розничные клиенты Kaspi (+667 млрд тенге). Так называемый второй эшелон предпочтений граждан составили Freedom (+132 млрд), Евразийский (+131 млрд), не универсальный Отбасы (+108 млрд) и Vereke (+95 млрд). У шести БВУ розничные средства по итогам семи месяцев снизились. Худшую динамику показали Jusan (-21 млрд), Forte (-10,5 млрд) и Халык (-7 млрд).

Средства юрлиц в системе, наоборот, по итогам семи месяцев уменьшились на 727 млрд тенге, или на 5%. Наибольшие оттоки в абсолютном выражении про-

изошли в Халыке (-636 млрд). Помимо него заметно сократились портфели Jusan (-221 млрд), Сити (-207 млрд) и Bank RBK (-164 млрд). В относительном выражении сильнее всех (не считая карликовый Заман) просели Jusan, лишившийся четверти корпоративных депозитов (-26% с начала года), и Сити (-20%). У Халыка темпы просадки тоже выглядят существенными (-12%).

У десяти игроков бизнес-вклады с начала года подросли. Лучшую динамику демонстрирует корейский Шинхан (+364 млрд тенге). Среди отечественных банков в этом году юрлица предпочитают размещать деньги в БЦК (+138 млрд), Kaspi (+83 млрд) и Forte (+73 млрд).

Кредиты

Совокупный ссудник сектора (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в июле вырос на 406 млрд тенге, или на 1,9%. Рынок драйвит необеспеченная розница. По данным АРРФР, портфель кредитов физлицам в июле увеличился на 3,9%, в том числе потребительские ссуды – на 5,9%. В то же время портфель займов крупному бизнесу за месяц просел на 3% из-за «превышения объема погашения (612 млрд тенге) над новыми выдачами (481 млрд)», сообщил регулятор.

Как и в случае с вкладами, подавляющую долю кредитов в июле раздал Kaspi, чей ссудник вырос за месяц сразу на 316 млрд тенге (78% от прироста портфеля всего сектора), или на 8,9%. Очевидно, что причиной столь взрывного роста стало мероприятие под названием «Kaspi Жума», которое прошло аккуррат в середине июля. Остальным игрокам в этом месяце достались крохи кредитного пирога. Показавший вторую динамику БЦК прирос на 73 млрд тенге, далее расположились Freedom (+36 млрд), Хоум Кредит (+22 млрд) и Bank RBK (+21 млрд). У десяти банков портфель в июле

снизился. Худшую динамику продемонстрировали Халык (-28 млрд тенге за месяц), Алтын (-21 млрд), Jusan (-18 млрд) и Сити (-13 млрд).

За период с начала года совокупный ссудник вырос на 2 трлн тенге, или на 8,2%. В структуре этого прироста займы физлицам увеличились на 14,7%, а юрлицам – уменьшились на 0,4%. Лидерами по динамике кредитования выступают БЦК (+502 млрд тенге за семь месяцев) и Kaspi (+493 млрд). За ними идут Халык (+306 млрд), Freedom (+219 млрд) и Евразийский (+209 млрд). Кроме этой пятетки планка прироста в 100 млрд не покорилась больше никому, а ближе всех к ней подобрался Отбасы (+91 млрд). Снижение ссудника допустили семь игроков. Наибольшая просадка произошла у Vereke (-49 млрд тенге с начала года), в тройке аутсайдеров ему аккомпанируют Bank RBK (-14 млрд) и Al Hilal (-11 млрд).

Безнадёжная просрочка в июле выросла на 36 млрд тенге, или на 4,25% (с начала года – на 9,1%). Почти весь июльский прирост «генерировали» заемщики бывшего Сбера (+35 млрд за месяц). Любопытно, что месяцем ранее, в июне, Vereke (принадлежащий государству правопреемник Сбера) списал или иным образом урегулировал плохие кредиты на сумму 42 млрд тенге. Если вновь выстрелившая просрочка тоже будет быстро списана, то можно будет предположить, что чистка портфеля связана с подготовкой Vereke к продаже. Как заявил в своем недавнем послании президент Касым-Жомарт Токаев, «отечественные банки мало участвуют в развитии экономики», поэтому для повышения конкуренции в сфере корпоративного кредитования в страну «следует привлечь три надежных зарубежных банка». Логично, если один из таких игроков зайдет на рынок через покупку местного универсального института, оказавше-

гося в руках государства в силу чрезвычайных обстоятельств.

Прибыль

Неожиданным для аудитории президентского послания стало предложение Токаева «рассмотреть возможность более справедливого перераспределения сверхприбыли банков с учетом интересов государства». По его мнению, сверхдоходность банковского сектора в прошлом и текущем году – это «не результат эффективной работы банков, а в основном следствие высокой базовой ставки, которую Нацбанк использует для борьбы с инфляцией». Глава государства назвал парадоксальной сложившуюся ситуацию, когда фининституты имеют «огромные доходы от размещения ликвидности в ГЦБ, так называемых нотах, которые при этом не облагаются налогами». По его словам, правительство уже разбирается с этим вопросом и соответствующие законодательные поправки будут внесены в мажорит.

О возможных изменениях в налогообложении банков «Курсиву» ранее рассказывал председатель демократической партии «Ак жол» Азат Перуашев (беседа состоялась 22 августа на тему, не имеющую отношения к сентябрьскому посланию президента). Он считает, что банки «не только получают прямые вливания от государства, по поводу которых идут споры, но и имеют массу льгот», например они освобождены от уплаты НДС. По словам политика, учитывая «сверхнормативную доходность» банков, фракция ДПК «Ак жол» с 2012 года предлагает пересмотреть подходы к их налогообложению, в частности – увеличить ставку корпоративного подоходного налога. «Сейчас в рамках нового Налогового кодекса этот вопрос вроде бы прорабатывается. И мы надеемся, что сможем хотя бы сбалансировать налогообложение банков с их доходами. Иначе получается,

они занимают огромную часть экономики, но их вклад в бюджет, в формирование доходов государства мизерный по сравнению с тем вкладом, который вносят как раз те, кого они обложили своей данью», – заявил Перуашев.

По итогам семи месяцев 2023 года совокупная чистая прибыль сектора достигла 1,24 трлн тенге, увеличившись в годовом выражении на 84%. Если из совокупных расчетов исключить три банка, которые в прошлом году были убыточными (Сбер, ВТБ и КЗИ), то для остальных 18 игроков общая прибыль выросла на 280 млрд тенге, или на 30%.

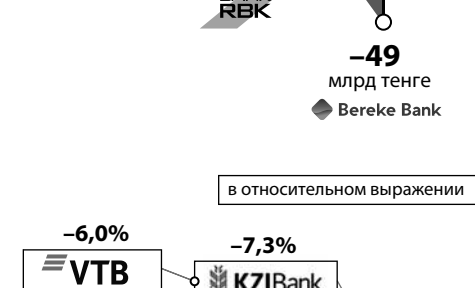
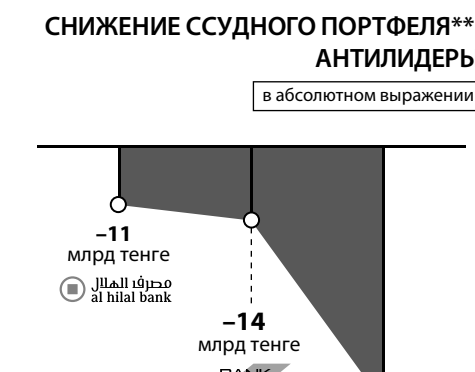
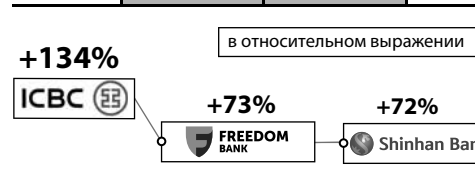
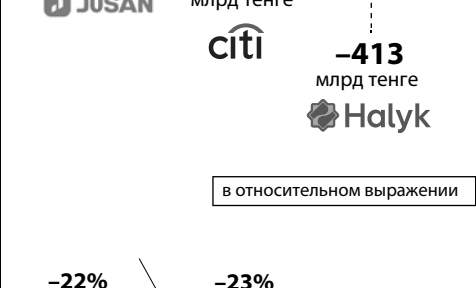
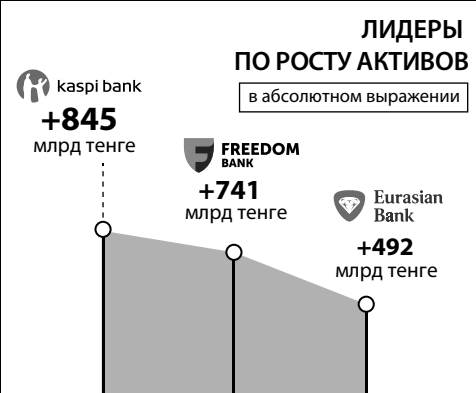
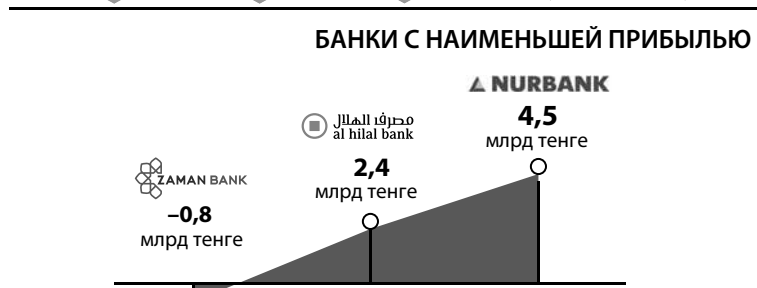
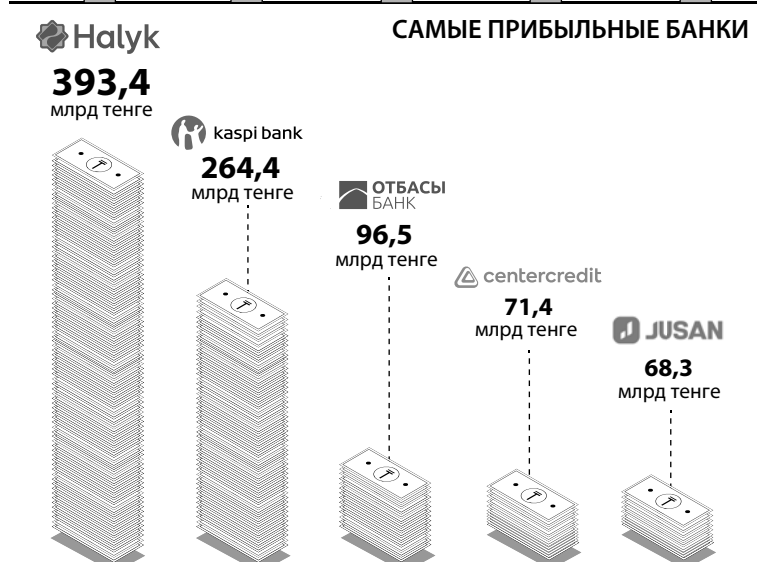
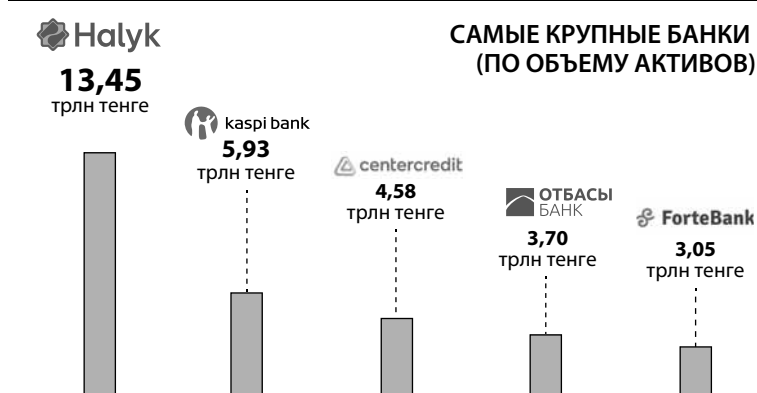
В абсолютном выражении наибольшего прироста прибыли добились Халык (+88 млрд тенге) и Kaspi (+76 млрд). За ними расположились Отбасы (+30 млрд), Евразийский (+23 млрд), Jusan (+21 млрд), Сити (+16 млрд) и Bank RBK (+11 млрд). По темпам прироста, если пренебречь банками с низкой базой прошлого года, лидирует Евразийский (+50%), от которого ненамного отстали Jusan (+45%), Отбасы (+45%) и Kaspi (+40%). Халык улучшил свой прошлогодний финансовый результат на 29%. Среди значимых игроков сектора не впечатляет, пожалуй, только динамика прибыли Forte, который пока заработал лишь на 5,4 млрд тенге, или на 11%, больше, чем годом ранее.

В секторе также есть два игрока, которые недосчитались доходов по сравнению с прошлым годом. У Хоум Кредита прибыль сократилась на 11 млрд тенге, или на 46%. БЦК заработал на 15 млрд тенге, или на 17%, меньше. Впрочем, год назад в структуре доходов последнего сидели 50 млрд тенге, полученные в виде дивидендов от купленного Альфа-Банка. Без учета этого неорганического бонуса БЦК выходит на третье место по абсолютному приросту прибыли (+35 млрд тенге) и становится лидером по относительному приросту (+98%).

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ СЕМИ МЕСЯЦЕВ, в тенге

■ 01.01.2023 ■ 01.08.2023 ↑↓% – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
46,55 трлн ↑+4,5%	26,39 трлн ↑+8,8%	889 млрд ↑+9,1%	1 678 млрд ↑+2,4%	40,61 трлн ↑+3,3%	18,11 трлн ↑+7,0%	13,95 трлн ↓-5,0%	январь – июль 2023 январь – июль 2022 1 237 млрд 672 млрд +84,1%



* Кредиты с просрочкой платежей свыше 90 дней.
** Без учета операций обратного РЕПО.
Источник: Нацбанк РК, расчеты «Курсива». Динамика показателей приводится за отчетный период (январь – июль 2023 года), объемы и доли указаны на конец отчетного периода (1 августа 2023 года)



Фото: Shutterstock/Collab Media

Почему в Кыргызстане стали брать больше кредитов?

В Кыргызстане объем вновь выданных кредитов с начала года подскочил на 86%. Увеличились и ссоды, и иввалютные кредиты. Активнее брать ссуды стали и компании, и физические лица. «Курсив» узнал, что стало драйвером роста.

**Жылдыз АДЖИЕВА,
Татьяна ТРУБАЧЕВА**

В январе 2023 года в Кыргызстане новых кредитов выдали на 12,8 млрд сомов, а в июне их объем превысил 23,9 млрд сомов. Активнее стали кредитоваться юридические лица. Допустим, компании из сельского хозяйства привлекли новых займов на 1,3 млрд сомов в январе, в июне на 124% больше – 2,97 млрд сомов. Розница тоже не отставала. В июне новых потребительских кредитов было выдано на 47% больше, чем в январе (7,3 млрд и 4,97 млрд сомов соответственно).

По мнению специалистов Национального банка Кыргызской Республики, главным фактором, повлиявшим на рост кредитования юрлиц, стала положительная динамика роста экономики страны. За шесть месяцев 2023 года ВВП страны вырос на 6,3% по сравнению с аналогичным периодом 2022 года. Этот взлет стал своего рода дополнительным стимулом для увеличения объема предоставляемых кредитов. Такое явление можно объяснить не только стремлением компаний к расширению, но и улучшением условий инвестирования.

«Кроме того, положительное влияние на увеличение объема кредитования оказал рост внутреннего спроса со стороны населения, обусловленный ростом численности занятых граждан и потребления домашних хозяйств в условиях роста заработных плат», – добавили в Нацбанке КР.

Старший аналитик Центра странового анализа Евразийского банка развития (ЕАБР) Айгуль Бердигулова отметила в комментариях «Курсиву», что

среднегодовой темп кредитования коммерческими банками Кыргызстана увеличивается уже последние полтора года.

«В период с января 2022 года по июнь 2023 года объем новых кредитов в среднем за год прибавлял 28,5%. Для сравнения: в период 2015–2019 годов показатель составлял 10,9%. Перепады в динамике новых кредитов в 2020–2021 годах связаны с негативным влиянием COVID-19 и последующим восстановлением, поэтому исключены из сравнения», – объяснила аналитик ЕАБР.

По ее словам, ключевыми драйверами роста объема новых кредитов стали потребительские займы и ссуды для компаний, действующих в торговле.

«Реальная заработная плата выросла на 23,6% в январе – мае 2023 года. Денежные переводы из России в январе – мае 2023-го снизились на 23,3% в сомовом эквиваленте. Такое падение доходов домохозяйств, зависящих от поступлений от трудовых мигрантов, могло быть компенсировано за счет привлечения

потребительских займов (+61,3% в первом полугодии 2023 года). Высокий спрос в секторе внутренней торговли в свою очередь стимулирует предприятия расширять деятельность за счет привлечения кредитных ресурсов», – считает Айгуль Бердигулова.

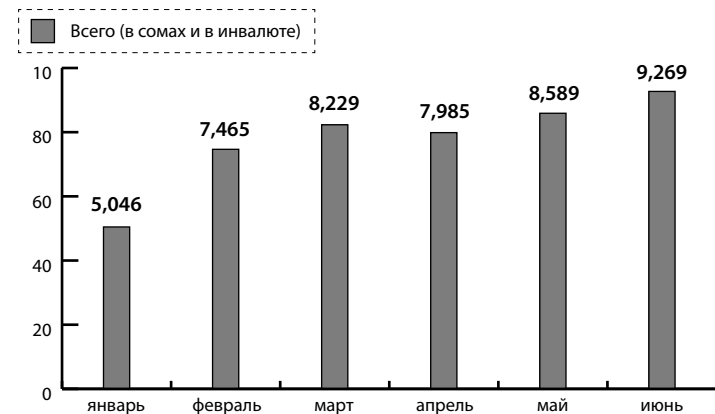
В коммерческих банках Кыргызстана говорят, что важную роль в повышении спроса на кредитование компаний сыграла работа властей.

«Можно отметить активность (государственных) спецпроектов, по которым предпринимателям предоставляются льготные кредиты на развитие бизнеса, что не могло не отразиться ростом (кредитов)», – комментируют специалисты Дос-Кредобанка.

В FINCA Банк напомнили, что с 2022 года в Кыргызстане активно ведется работа по «обелению» экономики.

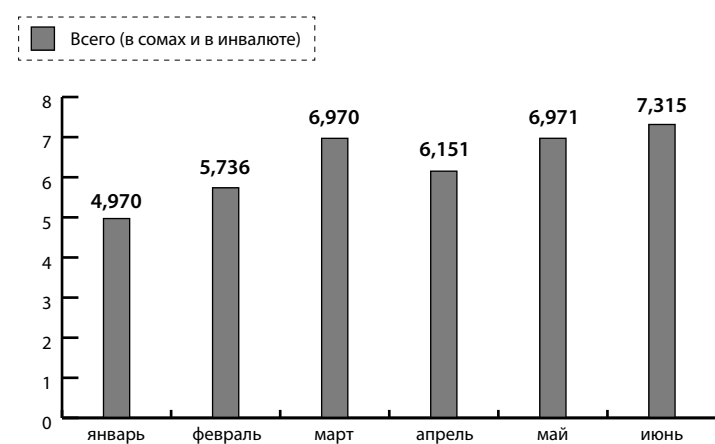
«С прошлого года много субъектов МСБ начали выходить из тени, и поэтому среди клиентов банка стало появляться больше юридических лиц», – отметили в FINCA Банке.

Вновь выданные кредиты в секторе торговли и коммерческих операций, Кыргызстан (за период), млрд сомов, 2023 год



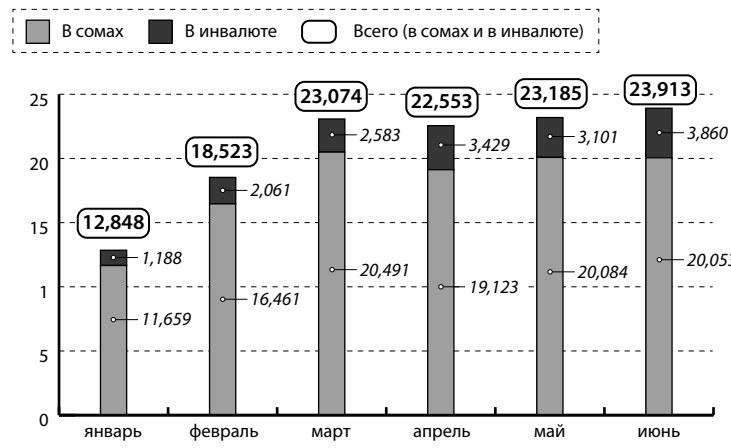
Источник: Нацбанк КР

Вновь выданные потребительские кредиты, Кыргызстан (за период), млрд сомов, 2023 год



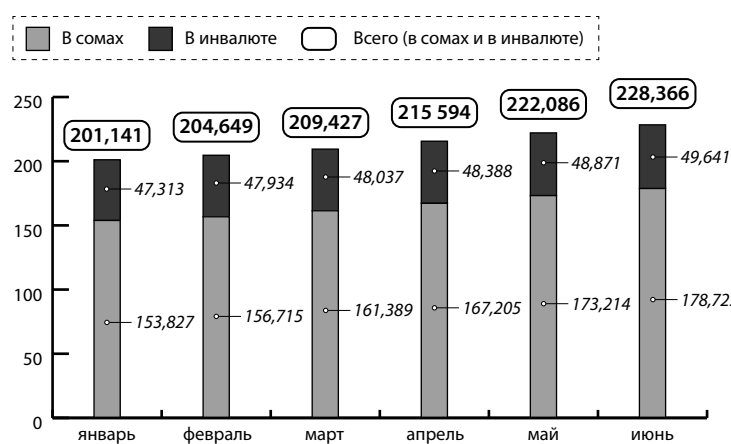
Источник: Нацбанк КР

Вновь выданные кредиты, Кыргызстан (за период), млрд сомов, 2023 год



Источник: Нацбанк КР

Выданные кредиты, Кыргызстан (на конец периода), млрд сомов, 2023 год



Источник: Нацбанк КР

Микрокредитование как инструмент развития МСБ в Казахстане

Глава группы компаний TAS GROUP, в которую входит бренд TASCREDIT, Дулат Тастекей рассказывает о развитии микрокредитования для малого и среднего бизнеса в Казахстане.

Развитие малого и среднего бизнеса в Казахстане является одним из приоритетов для отечественной экономики. МСБ формирует 35,6% ВВП страны. За 2022 год этот показатель вырос на 3,2%. На 1 мая 2023 года количество действующих субъектов малого и среднего предпринимательства достигло 2 млн единиц, что на 31,6% больше, чем в мае 2022 года.

Бизнес в кредит

Для поддержки бизнесменов правительство Казахстана финансирует немалое количество госпрограмм, ранее малый и микробизнес был освобожден от проверок, а с 2020 по 2022 год для предпринимателей действовали налоговые каникулы, которые затронули 1,2 млн субъектов бизнеса.

Очевидный факт: для развития отечественному бизнесу нужен доступ к кредитам и дополнительному финансированию. Об этом говорил и Касым-Жомарт Токаев в своем послании народу Казахстана в сентябре 2022 года.

«За бортом доступного банковского кредитования остается малый и средний бизнес. При этом мы знаем, что у банков финансируют прозрачно работающих предпринимателей», – сказал президент.

Отечественные банки готовы предложить большое количество кредитных продуктов для казахстанского бизнеса. Но не все из них доступны и удобны для малого, среднего и микробизнеса. Поэтому те все чаще обращаются к микрофинансовым организациям.

Рост рынка

По данным Агентства по регулированию и развитию финансового рынка, на 1 июля 2023 года в Казахстане насчитывались 243 микрофинансовые организации, получившие соответствующие лицензии. Их общий ссудный портфель превышает 1 трлн тенге. Для сравнения: на 1 января 2022 года этот показатель составлял 743,3 млрд тенге, а годом ранее речь шла о 436,5 млрд тенге.

Предприниматели, особенно в условиях роста предложения, охотнее выбирают кредитование в МФО, нежели в БВУ. Главное преимущество – меньший срок рассмотрения заявки и, соответственно, скорость выдачи денег. Срок выдачи кредитования в банке может составлять до трех месяцев, тогда как бизнесмену, допустим, нужно срочно заказать товар или потребовались дополнительные средства в оборот или на расширение. Выдача денежных средств от МФО занимает гораздо меньший срок – в среднем от одного до трех дней.

Как предпринимателю выбрать МФО

При выборе микрофинансовой организации необходимо прежде всего учитывать два основных критерия: устойчивость кредитора и условия займа.

Что касается устойчивости, то ее показателем, в частности, являются лидирующие позиции в рейтингах. К сожалению, в Казахстане пока нет специальных рейтингов МФО. Однако некоторые крупные микрофинансовые организации самостоятельно участвуют в оценке от различных международных рейтинговых агентств. TAS GROUP не исключение.

Так, в июне 2023 года Fitch Ratings присвоило TAS GROUP долгосрочный рейтинг «В», прогноз – «стабильный». Ана-



Дулат ТАСТЕКЕЙ

литики отметили адекватную капитализацию, включая хороший запас прочности относительно регуляторных требований, диверсифицированный портфель в основном краткосрочных обеспеченных кредитов с относительно ликвидным залогом, умеренные кредитные потери и хорошую прибыльность, несмотря на увеличивающееся давление со стороны регулятора. В планах МФО прохождение и других международных рейтингов, что показывает готовность к выходу на более высокие позиции.

Независимые СМИ и аналитические агентства периодически формируют собственные рейтинги компаний. Например, в августе 2021 года «Курсив» опубликовал топ-10 самых влиятельных МФО в Казахстане. Тогда TAS GROUP занял шестое место по величине активов с показателями 18,1 млрд тенге и более 19 тыс. клиентов. За два года TAS GROUP вырос до 45,8 млрд тенге по величине активов и 26 тыс. активных клиентов.

В том же исследовании мы были одними из лидеров по таким показателям, как эффективность кредитования, а также рентабельность активов и собственного капитала.

Другими показателями устойчивости компании могут стать ее история, наличие филиалов и участие в государственных программах. TAS GROUP выдает микрозаймы бизнесу с августа 2021 года. За первый год компания выдала МСБ займов на 1 млрд тенге, за второй год – на 2 млрд.

Тенденция к активной поддержке МСБ – один из приоритетов развития TAS GROUP

Что касается участия в госпрограммах, то можно привести в пример микрокредитование по программе фонда «Даму». В TAS GROUP кредитование для малого бизнеса осуществляется по льготной программе, предоставляющей возможность оперативного получения необходимой суммы с минимальным уровнем переплат. Для получения средств потребуются минимальный набор документов, что существенно упрощает процесс подготовки и проверки предпринимателя. Получить деньги можно в течение получаса с момента подачи заявки, что выгодно выделяет TAS GROUP на фоне подавляющего большинства конкурентов.

Еще один важнейший показатель, который напрямую не касается финансовой стабильности и денег, – внутренняя кухня бизнеса. Речь идет об отношениях между сотрудниками, о гибкой коммуникации и ценности каждого участника процесса. Если вы как бизнесмен, например, видите, что в МФО нет хорошей связи между сотрудниками и отделами, то стоит задуматься. Команда – это архиважный компонент, который влияет и на все остальные процессы.

Резюмируя: получить деньги в МФО предприятие может гораздо быстрее, чем в банке, это удобно и просто, но перед такой сделкой важно внимательно изучить рынок и компанию.

Панда приуныл

Чем грозят кризисные явления в Китае экономике Казахстана?

> стр. 1

Если обобщить их выводы, то ключевых фактора замедления экономики три. Первый – проблемы в секторе недвижимости, который еще не оправился от жесткой посадки после кризиса вокруг Evergrande и ряда других застройщиков. И хотя гигант Evergrande в последние дни августа даже сумел вернуться на биржу, потеряв в первые дни более \$2 млрд рыночной капитализации, тут же о проблемах заявил другой застройщик, Country Garden, который предложил отложить выплату долга в размере \$535 млн на три года, и кредиторы с этим согласились.

Второй негативный фактор – высокий уровень долга правительства, корпоративного и домохозяйств, чьи балансы проблемы на рынке жилья только ухудшили. Текущие оценки совокупного долга КНР – около 300% к ВВП (чуть более 350 трлн юаней), однако лишь пятая часть этого объема – долг центрального правительства, остальное должны нефинансовые корпорации и домохозяйства.

Третий фактор – недостаточная активная политика китайских властей по оживлению экономики, которая связана с большой долговой нагрузкой и без того довольно высоким уровнем инвестиций в экономике. Сравнительные данные ВБ показывают, что в 2022-м валовое накопление капитала (валовые инвестиции) по экономике КНР составляло 42% ВВП (на пике в 2011-м – 47%), что вдвое выше среднемировых цифр и уровня крупнейших развитых стран. Для сравнения, в РК этот показатель в последние 10 лет варьировался в пределах 23–29%. И если инвестиции в среднем в 45% ВВП в начале 2010-х обеспечивали рост экономики на 9–10%, то к концу этого периода – уже около 6–7%.

Слово экспертам

Эксперты расходились в определении глубины проблем, но все они в перспективе нескольких лет оставляли Пекин в зоне роста, пусть и умеренной.

Куда более волею себя чувствовали публицисты на экономические темы, которые все чаще используют слово «кризис» для описания внутрикитайской экономической ситуации. Ричард Хаас из британского Совета по иностранным делам назвал проблемы в китайской экономике «доморощенным кризисом», связав их с непродуктивными инвестициями (особенно в инфраструктуру), неконкурентоспособностью госкомпаний и раздутым долгом.

О долговом кризисе говорит и признанный эксперт по долгу гарвардский профессор Кеннет Рогофф, который ставит сложности Пекина в один ряд с другими похожими проблемами, порожденными долговым суперциклом, приведшим к мировому кризису в 2008-м.

Проблемы серьезные, но ситуация все же далека от критической. Бывший экономист МВФ и нынешний главный экономист UBS в Гонконге Тао Ванг считает, что долговой кризис в Китае не стоит переоценивать: риск типичного долгового кризиса с падением банков и корпораций, обесценением валюты и активов относительно низок. С одной стороны, у центрального правительства достаточно средств, чтобы помочь локальным властям оплатить долги. С другой, 95%



Фото: UNSTABLE/Diffusion

китайского долга – внутренний долг, профинансированный стабильными депозитами компаний и населения, а не чувствительными к информации иностранными инвесторами.

О спаде ВВП на коротком отрезке в экспертной среде не говорят. Речь идет только о критическом замедлении, да и то на длинной дистанции. Ряд наблюдателей считают, что Китай в ближайшие годы может повторить японский опыт многолетней стагнации: население стареет, урбанизация и инвестиционная емкость экономики при нынешней модели достигли пика.

Наиболее жесткий сценарий для Китая от Moody's предполагает торможение до среднего роста в 3,5% в год на отрезке 2023–2030 годов. Аналитики EYomonitor считают, что долгосрочный рост ВВП Китая будет ниже траектории 7–8% в год и оценивают влияние китайского замедления на глобальный экономический рост в 0,1–0,5 п. п. в 2023–2024 годы.

Замедление или кризис?

Фактические показатели экономики КНР несмотря на весь пессимизм далеки от кризисных. Во II квартале 2023 года китайский ВВП показал рост на 6,3% в годовом выражении, а накопленный рост за полгода составил 5,5%.

Но, по-видимому, вторая половина года будет менее удачной. О проблемах сигнализируют сразу несколько макроэкономических индикаторов. В июле потребительские цены в Китае сократились на 0,3% г/г из-за сокращения цен на транспортные услуги и продукты питания. Если дефляция по потребительским товарам и услугам была зафиксирована в этом году впервые, то цены производителей в минусе с октября прошлого года, по итогам июля сокращение цен достигло 4,4% г/г на фоне падения цен на топливо.

Уровень безработицы – в КНР публикуют лишь данные по городской безработице – практически не меняется (в последние полтора года находится в

диапазоне 5,2–6,1%), однако молодежная безработица (рабочая сила в возрасте от 16 до 24 лет) в первые полгода 2023-го ускорилась с 16,7 до 21,3%, а по итогам июля показатель так и не был опубликован.

Инвестиции в основной капитал в годовом выражении за январь-июль выросли на 3,4%, годом ранее этот показатель составлял 5,7%. При этом инвестиции частных компаний сократились на 0,5% (в первые семь месяцев 2022-го росли на 2,7%).

Характеризующий настроения производителей индекс PMI находится на 0,5% (в первые семь месяцев 2022-го росли на 2,7%). Характеризующий настроения производителей индекс PMI находится на 0,5% (в первые семь месяцев 2022-го росли на 2,7%).

Объем площадей под застройку упал на 6,8% г/г, продажи недвижимости сократились на 1,5% г/г. В строительстве сосредоточено около 11% занятых в КНР, сектор генерирует 13% выпуска в стране. Косвенно о проблемах в строительстве свидетельствуют и комментарии Caterpillar Inc., предоставленные Bloomberg, о том, что спрос на строительную технику в этом году оказался хуже, чем ожидалось.

Рост в розничной торговле замедлился до 2,5% (в июне 3,1%). В июле упали и экспорт (–12,4%), и импорт (–6,8%) товаров.

Стандартный механизм ДКП в таких условиях – возбуждать деловую активность, снижая стоимость капитала. В августе Народный банк Китая пошел на снижение ставки (в КНР в качестве ключевой ставки применяется ставка по однолетним кредитам – LPR) с 3,55 до 3,45%. Сокращение на 0,10 п. п. крайне скромное, поэтому оно не оказало эффекта на индекс PMI: по итогам августа он подрос с 51,1 до 51,3 пункта. А о влиянии на кредитную и потребительскую активность можно будет судить лишь после выхода сентябрьской статистики. Впрочем, и до сниже-

нашей внешней торговле пока не отразилось. Вероятность того, что балансовый кризис в секторе недвижимости и у кредитовавших этот сектор банков приведет к обвалу выпуска востребованных в РК китайских одежды и бытовой техники, оборудования и комплектующих, крайне низка.

Китайский капитал в казахстанской экономике важен, но никогда не был определяющим. Ключевые проекты, связанные с китайским нефинансовым корпоратором и банками, концентрируются в нефтянке, где китайцы инвестировали в отдельные upstream- (пакет в NCOC, «Мангистаунагаз», ПетроKazakhstan и проектах поменьше, контроль над «CNPC-Актобемунагазом»), midstream- (Казахстанско-китайский трубопровод, Азиатский газопровод) и downstream-проекты (ПКОП, кредиты на модернизацию казахстанских НПЗ).

Статистика международной инвестиционной позиции также отражает крупные обязательства (около \$2,9 из \$13,8 млрд обязательств на начало II квартала 2023-го) перед Китаем казахстанских резидентов из обрабатывающей промышленности (проекты в ГМК). Однако на фоне совокупных обязательств резидентов РК – \$249 млрд – китайцы не выглядят как значимый источник внешнего капитала для казахстанской экономики.

Вряд ли испортит для нас погоду и обесценение юаня (с января китайская валюта потеряла к доллару 9%), поскольку в масштабах экономики и доля платежей в этой валюте, и объем казахстанских активов в Китае невелики: прямые и иностранные инвестиции казахстанцев в КНР не превышают \$1 млрд, а расчеты в юанях за платежи в торговле товарами и услугами не могут превышать 2%.

Более коротким каналом воздействия на экономику РК может стать канал цен на биржевые продукты, в особенности – на нефть и базовые металлы. Однако анализ Kursiv Research (изучалась ретроспектива 10, 20 и 40 лет с различными лагами) показывает, что изменения динамики ВВП Китая крайне ограниченно влияют на динамику котировок важнейших для Казахстана биржевых товаров. Правда, в последние 10 лет влияние бизнес-цикла в Китае растет, однако лишь по нескольким товарам: свинцу (корреляция – 0,6), меди (0,5), железной руде (0,4); по нефти корреляция слабее – 0,3.

В краткосрочной перспективе нынешнее замедление темпов роста в Китае серьезных проблем казахстанской экономике создать не должно. Но по мере дальнейшего торможения темпов Поднебесной тот внешний фактор, который добавлял нашей экономике скорости в 2000–2010-х, будет ослабевать.

Об этом уже задумываются ресурсные партнеры Китая, модель экономики которых похожа на казахстанскую. «Риски вокруг Китая означают, что в долгосрочной перспективе Австралия не сможет полагаться на бум сырьевых цен, обеспеченных спросом в Китае, как на драйвер роста национального дохода, маскирующий проблемы с нашей производительностью. Это еще одна причина, по которой Австралия нуждается в структурных реформах», – делают вывод по итогам анализа перспектив китайской экономики в австралийской AMP Investments.

Ведущие индексы китайского фондового рынка демонстрируют пессимизм

Значение индексов Shanghai Composite и Hang Seng, пунктов

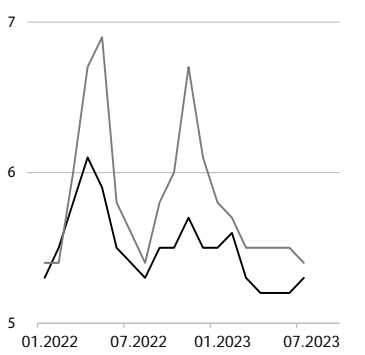


Источник: Yahoo Finance

Официальные данные по безработице также сигнализируют о проблемах в экономике

Уровень безработицы в Китае, %

— Безработица городская
— Безработица в 31 крупнейшем городе КНР

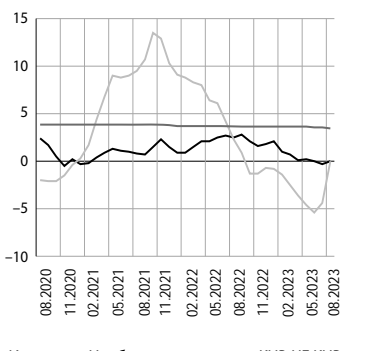


Источник: Нацбюро статистики КНР

Китайский ЦБ снижает ставку. Инфляция продолжает замедляться

Потребительская инфляция и инфляция производителей и ставка ЦБ в Китае, %

— Потребительская инфляция
— Инфляция производителей
— Ставка ЦБ Китая

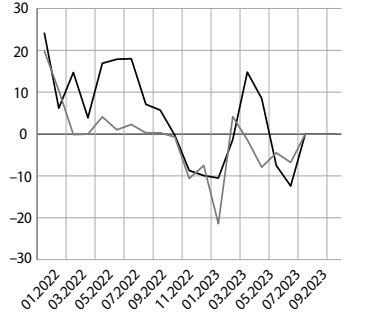


Источник: Нацбюро статистики КНР, ЦБ КНР

Внешняя торговля в негативном тренде

Динамика экспорта и импорта Китая, % г/г

— Экспорт
— Импорт

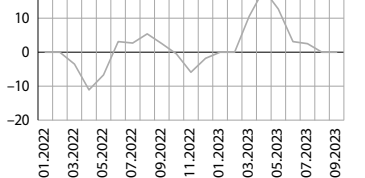


Источник: Нацбюро статистики КНР

Ретейл только восстанавливается после карантин

Динамика продаж в розничной торговле Китая, % г/г

— Площади под застройкой
— Продажи недвижимости

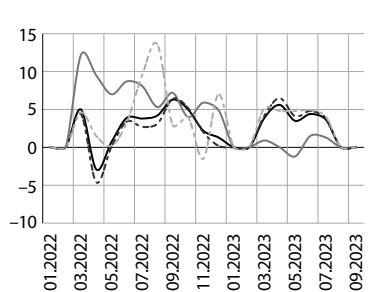


Источник: Нацбюро статистики КНР

Ключевые сектора промышленности лидируют

Динамика выпуска в промышленности Китая, % г/г

— Вся промышленность
— Горнодобыча
— Обработка
— Энергосектор

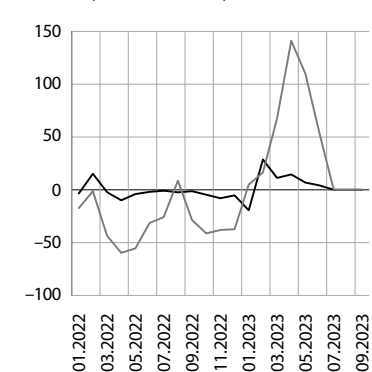


Источник: Нацбюро статистики КНР

В транспортном секторе идет восстановление

Динамика показателей транспорта Китая, % г/г

— Перевозка грузов
— Перевозка пассажиров



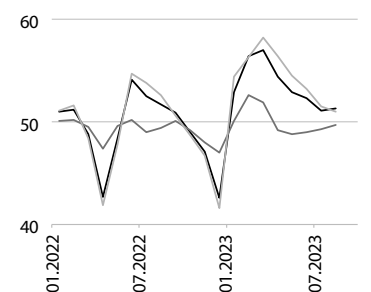
Источник: Нацбюро статистики КНР

Самочувствие компаний ухудшается с начала года

Индекс PMI Китая и его компоненты, %

Значение >50% означает рост, ниже – сокращение

— Композитный
— Обрабатывающая промышленность
— Прочие сектора

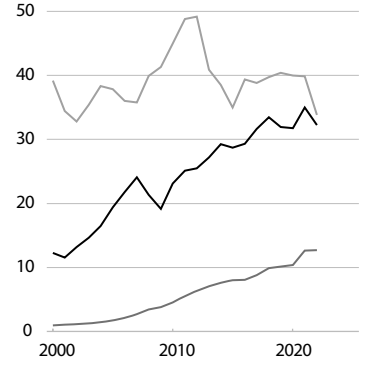


Источник: Нацбюро статистики КНР

40 лет роста не позволили Китаю достигнуть более развитых соседей

ВВП Китая и развитых стран региона на душу населения, \$ тыс.

— Китай
— Япония
— Корея



Источник: Всемирный банк, МВФ

Инвестиционный стимул экономики слабее. Частные инвестиции ушли в минус

Динамика инвестиций в основной капитал КНР, % г/г (накопленный итог)

— Все инвестиции
— Частные инвестиции

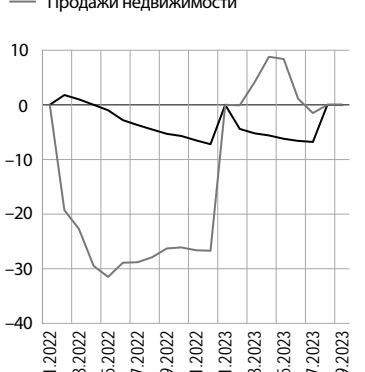


Источник: Нацбюро статистики КНР

Кризис в секторе недвижимости продолжается

Динамика показателей на рынке недвижимости Китая, % г/г (накопленный итог)

— Площади под застройкой
— Продажи недвижимости



Источник: Нацбюро статистики КНР

На месте неработающего уже второй год ТЦ Promenade в Алматы появится фудмолл. Об этом сообщили в акимате города. Ранее гастрономических проектов такого масштаба на местном рынке еще не было. «Курсив» собрал мнения экспертов о нюансах, рисках и перспективах нового формата.

Анастасия МАРКОВА

Восстать из пепла

Фудхолл, или его более масштабный собрат фудмолл, – это единое пространство с общей зоной посадки, где собраны разные форматы общепита с различными направлениями кухни. Первым таким масштабным проектом на постсоветском пространстве было московское «ДЕПО», где на площадке 8 тыс.

скорее всего, обошлись бы владельцам дорожке.

Эксперты считают, что локация для планируемого фудмолла на проспекте Абая удачная, так как там большой пеший и автопоток.

«Вокруг стоят университеты, колледжи и общеобразовательные заведения, в шаговой доступности крупные офисы, станция метро, Центральный стадион и Дворец спорта. Это отличная локация. (...) Там можно будет проводить презентации, деловые встречи, показы. Он станет притяжением деловой части города и людей с разными предпочтениями в кухне», – говорит руководитель «Клуба рестораторов Казахстана» Гульнара Катибаева.

«Рынок Казахстана в городах Алматы и Астана готов к тому, чтобы благоприятно принять современный формат фудхолла. Такие заведения создаются специально, чтобы ярко отражать города, в которых они находятся», – добавляет основатель



Так сейчас выглядит терраса ТЦ Promenade, 6 сентября 2023 года.

Променад по фудмоллу

Переформатирование сгоревшего ТЦ Promenade в фудмолл – лучший вариант для этого объекта

квадратных метров объединено множество ресторанных концепций. В «ДЕПО» можно найти фастфуд, кухню разных стран мира, десерты и выпечку, есть зона здорового питания, зона с напитками – в общей сложности около 100 различных гастрономических проектов.

По такому принципу планируется организовать пространство в разграбленном во время январских событий 2022 года ТЦ Promenade. Торговый центр – один из наиболее пострадавших в Алматы. Во время погрома внутри здания взорвали несколько гранат, начался пожар, в результате которого частично сгорел первый этаж. С тех пор объект пустует. Работы по его переформатированию могут начаться уже в 2024 году.

«Я думаю, что формат фудмолла будет очень востребован, и Promenade идеально для этого подходит. Потому что как ТЦ он себя уже изжил. Для того чтобы

и управляющий директор компании по созданию и развитию розничного и производственного бизнеса Formater Consulting Наталья Чичук.

Тонкости форматов

На местном рынке проекта такого масштаба еще не было. Алматинцам более привычен и понятен формат фудкорта, который является одной из главных составляющих любого торговоразвлекательного центра. Фудкорты ориентированы на рестораны быстрого питания, чтобы посетители ТРЦ могли быстро перекусить и продолжить свой шопинг. В фудхоллах же больший акцент делается на авторской кухне, на интересных гастрономических концепциях, на качественной ресторанной еде из свежих овощей, мяса или морепродуктов. Конечно, в фудхоллах, как в фудкортах, могут быть и сети фастфуда, но помимо них там можно найти и другие кон-

В Алматы к небольшому фудхоллу можно отнести островок RestoPark, расположенный в отдельном здании на территории ТРЦ Forum. «Конечно, RestoPark в Forum не такого формата и масштаба, которым может стать Promenade. Это несовместимые моменты, потому что Promenade будет работать в формате фудмолла, то есть там не будет сопутствующих услуг, как в обычных ТРЦ (бутики с одеждой, кинотеатр и т. д.). Это будет специализирующийся на общепите объект, который будет интегрировать и генерировать все, что связано только с гастрономией», – считает Радован Симонович.

По его словам, ТРЦ накладывают на заведения общепита, работающие на их территории, строгие правила взаимодействия с другими арендаторами. В фудмолле же у заведений больше свободы. Поэтому председатель Союза независимых рестораторов ожидает, что новый формат на рынке приведет к тому, что появится больше новых интересных концепций, а Promenade станет местом сосредоточения индивидуальных проектов талантливых шеф-поваров и предпринимателей из сферы общепита.

«К тому же, – подчеркивает спикер, – затраты на открытие корнера (проект на территории фудхолла) значительно ниже, чем на открытие отдельного самостоятельного заведения. Это обусловлено небольшой площадью корнера и тем, что часть расходов (клининг, охрана и другие) берет на себя арендодатель. Также чаще всего точка на фудхолле не подразумевает наличия официантов. Поэтому попробовать свои силы сможет бизнес с небольшими вложениями и немногочисленной командой».

Невысокие издержки сказываются и на конечной цене. Например, в фудхолле блюдо из морепродуктов может не уступать по качеству и вкусу специализированному ресторану, но при этом быть дешевле.

Главное, что внутри

Руководство Promenade отказалось от комментария «Курсиву» и пока не разглашает никаких подробностей, связанных



RestoPark на территории ТРЦ Forum.

с проектом. Однако, учитывая площадь ТРЦ в 14 тыс. «квадратов», можно предположить, что заполнять молл будут самыми разными гастрономическими концепциями, представленными на местном рынке: начиная от мировых сетей фастфуда и заканчивая небольшими семейными кондитерскими. Эксперты ожидают, что в Promenade будет больше ста корнеров. Такой вариант будет логичным и более выгодным для владельцев: чем больше разнообразных корнеров, тем шире аудитория посетителей.

Член Ассоциации рестораторов Казахстана Зульфия Юсупова предполагает, что среди зон планируемого фудмолла обязательно появится зона с фермерскими, локальными продуктами. Это традиционная история для фудхоллов, где фермерские лавки могут успешно соседствовать и работать в коллаборации с рестораниками.

«В этой части города нет рядом больших продуктовых рынков. И сосредоточение в одном месте широкого выбора фермерских магазинчиков было бы очень кстати. Сейчас, чтобы купить локальные продукты, нужно «погнаться» по Алматы: мясо – в одном месте, кисломолочные продукты – в другом, яблоки из Тургента – в третьем и так далее. Если в Promenade все это будет объединено, я думаю, это будет однозначно успешно и интересно как для местных жителей, так и для иностранцев».

По словам экспертов из сферы общепита, проблем с доставкой

и наполнением зон фудмолла локальной продукцией со стороны фермеров возникнуть не должно.

Какие риски может нести в себе новый формат

Наталья Чичук считает формат экономически выгодным. «Судя по динамичному развитию формата фудхолл на рынках Азии, Европы, США, данный формат устойчив и чувствует себя комфортно. В особенности торговые центры с целью увеличения дохода и потока гостей активно интегрируют формат фудхолла в свои пространства», – говорит она.

Однако эксперт добавляет, что есть и риски, которые может нести в себе новый для Казахстана формат. Они заключаются прежде всего в недостатке экспертизы по управлению фудхоллом. «Команде Promenade,

до этого работавшей в формате ТЦ, придется существенно укрепить свою экспертизу в новом направлении», – комментирует Чичук. По ее мнению, привлечение малоэффективных корнеров является одним из серьезных рисков в таких проектах.

Радован Симонович тоже полагает, что успешным фудмолл в Promenade станет, если команда сможет привлечь интересных партнеров, предложив им хорошие условия. «Я думаю, в долгосрочной перспективе проект наверняка окупится. Но как быстро – все будет зависеть от того, какие условия будут предлагать партнерам, от того, как они выстроят политику ведения этого бизнеса», – говорит он.

«Владельцам, принимая решение об открытии фудхолла, важно осознавать, что дополнительно потребуются необходимость и умение синхронизированного управления несколькими направлениями бизнеса: аренда, розница, HoReCa и гостеприимство, собственное производство», – предупреждает Наталья Чичук. Она добавляет, что команде необходимо выстроить отношения не только с партнерами – представителями общепита, но и с владельцами смежных бизнесов, которые могут войти в экосистему фудмолла, чтобы комплексно закрывать потребности посетителей. Это могут быть цветочные бутики, аптеки, салоны красоты, автосервисы и другая бизнес из сферы услуг.



«ДЕПО» – первый фудмолл на постсоветском пространстве



Фото: Илья Ким

его восстановить в прежнем виде и чтобы он смог конкурировать, например, с Mega или с Dostyk Plaza, потребуются колоссальные средства. А в варианте фудмолла это место сможет занять новой жизнью», – уверен председатель Союза независимых рестораторов Радован Симонович.

Он отмечает, что на запуск фудмолла тоже потребуются немалые инвестиции, но все же ремонт и работа в формате ТЦ,

цепции общепита. Например, в таких местах можно попробовать как блюда китайской кухни, так и заказать необычный коктейль на ирландском виски. То есть фудхолл – это более широкий формат.

Еще одно отличие – чаще всего фудхоллы создают в отдельных зданиях, куда люди целенаправленно приходят за гастрономическим удовольствием, в отличие от фудкортов, куда можно зайти по пути от одного бутика к другому.

Объявления

- ТОО «Айзерем II», БИН 230840028154, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., г. Алматы ул. Алтынсарина, 83, 7-й этаж, офис 77. Тел. +7 778 376 4081.
- ТОО «Аскаркожаева», БИН 220940046421, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., г. Алматы ул. Алтынсарина, 83, 7-й этаж, офис 77. Тел. +7 778 376 4081.
- ТОО «FourInvest», БИН 230640010481, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Жандосова, 58, офис 211. Тел. +7 701 783 43 33.
- Общественный фонд «Лига волонтеров Казахстана», БИН 190340015888, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Ауэзовский район, мкр. 10, дом 2А. Тел. +7 708 870 5071.
- ТОО «Музеи нидс Трэвел Астана», БИН 131140017899, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Аманжолова, 26, офис 307. Тел. +7 775 585 3636.

- ТОО «NDN QURYLYS», БИН 2105 4000 6991, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Отырар, 4/3, кв. 187. Тел. +7 702 610 3140.
- ТОО «SCAT FINANCE», БИН 160640008672, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алатауский район, улица Северное кольцо, дом 92/7.
- ТОО «САТО-НУР», БИН 2112 4000 9819, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская область, Енбекшиказахский район, село Есик, улица Полевая, дом 19. Тел. +7 708 485 4805.
- ТОО «КазРос сервис», БИН 160240027872, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Центральная, д. 126. Тел. +7 778 645 7872.
- ТОО «Iman Stroy», БИН 220640011418, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. А. Кравцова, дом 7/1, кв. 21.
- ТОО «Вент Про», БИН 210740032402, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Е 496, кв. 94. Тел. +7 701 555 90 89.

- ТОО «Дом Сервис & Клининг», БИН 909840004671 сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Хусаинова, 223. Тел. +7 701 836 2431
- ТОО «кратос01», БИН 220240031448, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев по адресу: г. Шымкент, ул. Толе би, д.33, кв.6.
- ТОО «Мегастрой», БИН 211140024784, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Жарокова, 217А. Тел. +7 747 750 3813.
- ТОО «NAN Engineering», БИН 210840014577, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сарайшык, д. 5/1, кв. 50. Тел. +7 701 264 6802.
- ТОО «Sinara Group», БИН 170840029812, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, проспект Туран, дом 43, кв. 182. Тел. +7 701 250 7888.
- ТОО «EAGLES TEAM», БИН 130940018398, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматинская обл., Жамбылский р-н, с. Каргалы, ул. Райымжанова, д. 3Б. Тел. +7 777 292 5000.
- ТОО «Invitro Diagnostic», БИН 111140009369, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются

- в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Думан-2, д. 21, кв. 44. Тел. +7 778 407 6406.
- ТОО «Education Press», БИН 040640005603, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Думан-2, д. 21, кв. 44. Тел. +7 778 407 6406.
- Открыто наследственное дело после смерти гражданки Ким Людмила Валентиновны, 27.09.1948 года рождения, умершей 15.03.2023 г. (Пятнадцатого марта две тысячи двадцать третьего года), у нотариуса города Алматы Таймановой Ж.Б. Всех наследников и заинтересованных лиц просим обращаться по адресу: город Алматы, улица Шевченко, 165Б, офис 322, БИ «МТС», 3-й этаж. Тел. +7 747 787 5905.
- Открыто наследственное дело после смерти Шабанова Леонида Прокопьевича, умершего 26 апреля 2023 года. Наследникам и заинтересованным лицам обратиться к нотариусу г. Астаны Алибаевой Б.К. по адресу: г. Астана, р-н Есиль, ул. Сыганак, зд. 54А, БЦ «А», оф.109. Тел. +7 701 562 0993.
- В производстве Ауэзовского суда города Алматы. По заявлению Кирика Г.С. возбуждено гражданское дело о признании Кирика Анатолия Ивановича 16.06.1954 г.р. безвестно отсутствующим. Всем лицам, кто имеет сведения о фактическом нахождении Кирика А.И., необходимо сообщить по телефону +7 702 398 2600.

LIFESTYLE

Как Венеция переживает последствия голливудского страйка

Эксклюзивный репортаж «Курсива»

В Италии продолжается 80-й Венецианский кинофестиваль, уже показана большая часть конкурсных работ. В эту субботу, 9 сентября, будут подведены итоги конкурса и станут известны обладатели наград одного из самых престижных киносмотров в мире. «Курсив» делает свои ставки.

Галия БАЙЖАНОВА

Венецианский кинофестиваль только называется венецианским, на самом деле он проходит в двадцати минутах езды от Венеции – на острове Лидо (произноса его название, итальянцы делают ударение на букву «и»). Ежегодно на один из самых важных киноивентов в мире приезжают тысячи людей со всего света, но большинство – это все-таки европейцы. Специально к событию местная мэрия закупает дополнительные вапоретто (большие катера, которые в Венеции выполняют роль общественного транспорта), курсирующие между станцией Сан-Закария и главным кинозалом на Лидо – Palazzo del Casino.

Эти дополнительные рейсы ходят с раннего утра до глубокой ночи, поскольку первые публичные показы начинаются в 8 утра. И уже в 7 утра на одной из подстанций Сан-Закария образовывается огромная очередь из журналистов, критиков, студентов и профессионалов индустрии (организаторы выдают гостям фестиваля бесплатные абонементы на весь период). Заканчиваются сеансы около полуночи и даже позже, поэтому до своих апартаментов и отелей в Венеции люди в лучшем случае



Звезд на премьеры и пресс-конференции подвозят на лодках

добираются к часу ночи. И утром – снова на показы.

Отсутствие звезд, немногочисленные красные дорожки и неизменно хорошая кинопрограмма

Разумеется, тема номер один в Венеции – голливудский страйк и его запреты. Председатель жюри этого года – талантливый молодой режиссер Дамьен Шазелл («Ла-Ла Ленд», «Одержимость», «Вавилон») так и начал свою первую пресс-конференцию: «Сегодня 121-й день забастовки сценаристов и 48-й день как бастуют актеры, я хочу их поддержать, ведь люди должны быть вознаграждены за каждое произведение искусства, к которому они приложили руку».

Лидо целым десантом, то теперь их можно увидеть разве что только на уличных постерах. Студии активно рекламируют тех, кто попадет в оscarовскую гонку. Среди них, например, прекрасный байопик Софии Коппола «Присцилла»; претендент на «Золотого льва» Венеции – экзистенциальная комедия «Бедные-несчастные» Йоргоса Лантимоса; и не оправдавший всех надежд, но в целом неплохо сделанный «Феррари» Майкла Манна. Очень много рекламной площадки по всему острову отведено «Киллеру» Дэвида Финчера, жаль только его новый фильм вряд ли дойдет до «Оскара», эта картина с Майклом Фассбендером в главной роли получилась самой что ни на есть рядовой.



Протесты после премьеры фильма Вуди Аллена «Великая ирония». Группа скандировала: «Нет известности для режиссеров-наследников!»

Фото: Reuters, Yara Nardi



Режиссер София Коппола, Присцилла Пресли и актеры Кэйли Спейни, Джейкоб Элорди

Кому дали добро на участие в Венецианском кинофестивале?

Голливудская актерская гильдия все же сделала несколько исключений для своих членов, она разрешила участвовать в мероприятии Адаму Драйверу и Патрику Демпси (каст драмы «Феррари»), молодым актерам Джейкобу Элорди и Кэйли Спейни (команда картины «Присцилла») и Джессике Честейн (она снялась в фильме «Память»). Мишель Франко и появится на Лидо ближе к концу фестиваля). Как объясняют продюсеры, это потому, что их картины не связаны контрактами с теми студиями, на которые сейчас оказывается давление, поэтому им разрешили.

В Каннах можно встретить звезд где угодно – в клубе, в ресторане, отеле, на соседней яхте или даже просто на улице. Венецианский же кинофестиваль проходит на острове, звезды приезжают поучаствовать в пресс-конференции, дать интервью, пройтись по красной дорожке и уезжают обратно, а поскольку знаменитостей обеспечивают самыми приватными условиями, то столкнуться с ними где-нибудь в отвлеченном месте почти нереально. Шанса увидеть звезд всего два – на красной дорожке или когда их везут на лодках к специальным станциям, одна из них – у самого знаменитого местного отеля Excelsior. Старейшая гостиница, построенная в мавританском стиле и открытая еще 115 лет назад, в 1908 году, одна из главных достопримечательностей Лидо. Здесь, как правило, живут приглашенные гости – члены жюри, режиссеры из числа участников программы. К зданию Palazzo del Casino, где проходит конференция, звезд тоже подвозят на лодках. Мини-причал со служебной входной дверью – одна из самых популярных точек для съемок.

Какая программа в этом году, что показали и какая реакция?

В Венеции кинопоказы доступны не только профессио-

нальной публике, но и обычным зрителям, один билет в кино стоит от 15 до 40 евро, самые дорогие билеты на вечерние показы, они проходят вместе с командой фильма. Если покупать абонемент, то он обойдется от 250 до 545 евро, опять же в зависимости от времени показа. Самые дешевые билеты для жителей Венеции – около 2–5 евро. «Это награда от нашей мэрии за нашу терпеливость к туристам, гостеприимство и труд, который мы делаем для них», – говорит киноман из числа местных жителей. Звучит как минимум забавно, учитывая, что на Лидо все рестораны, кафе и trattorie открываются лишь в 19:30, до этого момента работает лишь фастфуд или заведения, управляемые азиатами – мигрантами из Китая, Филиппин и других стран. Исключение составляют столовые – здесь их называют кантина, они открыты с 8 утра до 10 вечера, это единственное место, где днем есть горячая пища за демократичную цену – до 30 евро за комплекс, и большинство кинематографистов питаются там. Но вернемся к кино.

Программа Венецианского кинофестиваля состоит из основного и двух параллельных конкурсов, где участвуют в большинстве своем молодые режиссеры: это Orizzonti («Горизонты») и Orizzonti Extra («Горизонты Экстра») – в прошлом году там был «Голиаф» Адильхана Ержанова. Также на кинофестивале показывают киноклассику (Venice Classic) и работы выпускников Biennale College Cinema (в выпуске прошлого года был Эльдар Шибанов с картиной «Горный луг»).

Все свое внимание Венеция, как и все фестивали, концентрирует на лучшем авторском кино, но ее лайн-ап намного более зрительский, чем у других кинофестивалей, этим она и привлекает. К примеру, в этом году на Лидо новые проекты представили авторы, чьи фильмы рассчитаны на максимально широкую публику. Это Дэвид Финчер («Киллер» с Майклом Фассбендером), Майкл Манн («Феррари» с Адамом Драйвером и Пенелопой Крус), София Коппола («Присцилла» с Джейкобом Элорди и Кэйли Спейни), Брэдли Купер («Маэстро» с Кэрри Маллиган и самим Брэдли Купером). А также Ричард Линклейтер («Наемник» с Гленом Пауэллом и Адриана Архона), Йоргос Лантимос («Бедные-несчастные» с Эммой Стоун, Уиллемом Дефо и Марком Руффало), Люк Бессон («Догмэн» с Калебом Лэндри Джонсом), Вуди Аллен («Великая ирония» с Лу де Лааж и Мельвилем Пупо) и Роман Полански («Дворец» с Фанни Ардан, Микки Рурком и Оливером Мазуччи).

Три последних режиссера из этого списка возглавили абьюзивное трио, как их в шутку называли журналисты – все трое столкнулись с культурой отмены, поскольку их обвиняли в сексуализированном насилии. Но обвинения и скандалы ничуть

не помешали им попасть в программу одного из крупнейших в мире кинофестивалей. Более того, Вуди Аллена встречали громкими овациями – и на премьеры, и на пресс-скринингах, и на пресс-конференциях, и на фотоколле. Его очередную картину из категории «типичный Вуди Аллен», но в потрясающем осеннем Париже, встретили так, будто он действительно снял что-то из ряда вон выходящее. Скорее всего, это не оценка его конкретной работы, а дань всему его творчеству.

На этот раз история происходит в столице Франции: после случайной встречи двух бывших одноклассников на улице у них завяжется роман, но только не к чему хорошему он не приведет – брак женщины начинает разваливаться прямо на глазах, она не может решить, оставаться

узнать. Одним из главных претендентов на «Золотого льва» 80-го Венецианского кинофестиваля называют эксцентричную комедию «Бедные-несчастные» Йоргоса Лантимоса. Под конец фестиваля у него появился конкурент – драма Маттео Гарроне «Я – капитан», посвященная мигрантам. На приз может претендовать как минимум, актер этой картины – Сейду Сарр.

Лучшим актером наверняка станет Калеб Лэндри Джонс, сыгравший мужчину, которого воспитали собаки («Догмэн» Люка Бессона). Парень вырос в стае, но это не помешало ему реализоваться на сцене, стать известной драг-квин, а затем и лидером криминальной банды, членом которой – одни собаки. Его актерский перформанс – один из лучших в этом году. Главной актрисой Венеции-2023, скорее



Фото: Галия Байжанова

ей с любовником или с мужем. Ирония ситуации заключается в том, что победителя жизнь выберет сама. Новогоднюю комедию Романа Полански «Дворец» как будто бы выписали из 90-х, из тех самых времен, про которые он рассказывает и пытается шутить. По сюжету в канун миллиониа в одной из самых дорогих гостиниц Альп собрались богачи, чтобы отметить наступающий 2000 год. Состав, что называется, смешанный – среди гостей действующие финансисты, бывшие порнозвезды, богатые пластические хирурги и их клиентки, эксцентричные миллиардеры с живыми пингвинами и русские бандиты с чемоданами денег. Получилось даже забавно, но все же трудно поверить, что такой большой режиссер, как Полански, снял такое максимально незатейливое кино – ведь у него, 90-летнего, каждая картина может стать последней.

Кто победит?

Итоги 80-го Венецианского кинофестиваля будут подведены уже через два дня. Большинство картин просмотрены, но сказать, кто одержит победу, пока трудно. Результаты кинофестивалей – всегда загадка, ведь при принятии решения важна коллективная синергия, а какой она окажется и как все сложится – не предсказать. Дамьен Шазелл – отличный режиссер, а какой он председатель жюри, нам только предстоит

всего, назовут Кэрри Маллиган из «Маэстро» Купера, хотя объективно лучшая – обладательница Кубка Вольпи Эмма Стоун из «Бедных-несчастных». Но поскольку престижный актерский приз из Лидо у нее есть, победительница будет другая. К тому же у Маллиган действительно хорошая роль – она сыграла супругу композитора Леониды Бернштейна Фелицию Монтеалегре и в два счета переиграла Купера, снявшегося у себя же в главной картине. В категориях «Лучший сценарий» и «Лучшая режиссура» у всех свои любимцы, победители называют разных – от Йоргоса Лантимоса и Маттео Гарроне до Агнешки Холланд и Авы Дюверней.

В целом, 80-й Венецианский кинофестиваль можно считать удачным. Хотя картин, не оправдавших ожидания, много (не удивили ни Финчер, ни Манн, ни Купер, ни другие режиссеры), с другой стороны – откровенно плохих картин здесь тоже нет (за исключением фильма-открытия). Самой смешной лентой можно назвать романтическую комедию «Наемник» Ричарда Линклейтера. Это история о том, как фейковый киллер помогал полиции арестовывать заказчиков убийств и в процессе влюбился. Публика смеялась так, что если бы «Золотого льва» вручили самому народному фильму, то он непременно бы победил.

КАМЫЗЯКИ
5 ON TOUR
АЛМАТЫ
20:00
ТИКЕТОН

Jason Derulo в Алматы
Алматы Арена, 17 сентября, 20:00

QUEEN
Symphonic show QUEEN
Дворец Республики, 15 сентября, 19:00

Артур Чапарян в Алматы
«Бахшасарай», 29 сентября, 20:00

Neo Classic Orchestra в Алматы
Dostyk Hall, 16 сентября, 20:00

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

Burak Özçivit и Ne Prosto Orchestra в Алматы
Дворец Республики, 29 сентября, 19:00