

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:

ПЕРВИЧНЫЕ ПРОБЛЕМЫ БАЗОВЫХ МЕТАЛЛОВ

стр. 3

ИНВЕСТИЦИИ:

«МЫ ВИДЕЛИ ЭТО РАНЬШЕ»

стр. 5

ФОНДОВЫЙ РЫНОК:

ETF В ЗАКОНЕ

стр. 6

НЕДВИЖИМОСТЬ:

И МИР ПОСМОТРЕТЬ, И НА АРЕНДЕ СЭКОНОМИТЬ

стр. 8

kursiv.media | kursiv.media | kursivmedia | kursiv.media | kzkursivmedia

Кто как содержится

Как показывают расчеты «Курсива», казахстанцы, занятые в банковском секторе, относительно безболезненно переносят высокую инфляцию. По итогам прошлого года у служащих лишь трех банков средняя зарплата выросла меньше чем на 15%, зато в четырех организациях работники стали получать в среднем почти на 50% больше.

Виктор АХРЭМУШКИН

Среди 15 основных казахстанских банков расходы на персонал в прошлом году снизились только у двух подсанкционных игроков: Begeke и ВТБ потратили на вознаграждение сотрудникам соответственно на 9,4 и 8,5% меньше, чем годом ранее. В Хоум Кредите, который тоже столкнулся с влиянием санкций из-за российской прописки материнской компании, фонд оплаты труда (ФОТ) вырос лишь на 0,8%. В государственном специализированном Отбасы аналогичные затраты увеличились на 10,6%, в Нурбанке – на 12,7%, в Халыке – на 13,6%.

Остальные игроки на фоне рекордно высокой прибыли смогли себе позволить значительно нарастить ФОТ: динамика их прироста составила от 23,8% у Kaspi до 45,9% у Bank RBK (см. инфографику). Особняком стоят два банка, где расходы на персонал выросли особенно резко. В случае с БЦК (+79,6%) это объясняется покупкой и последующим поглощением российской Альфы, в результате чего фактическая численность работников банка увеличилась с 4,2 тыс. до 6,4 тыс. человек, или на 53%. Молодой Freedom Bank набирал штат в рамках органического развития и за прошлый год более чем удвоил количество сотрудников (с 548 до 1155 человек), соответственно, ФОТ банка взлетел с 3,3 млрд до 7,4 млрд тенге, или на 122%.

Что касается рассчитанной «Курсивом» средней зарплаты банковского служащего (без учета членов правления и СД), то она увеличилась или по крайней мере не уменьшилась даже у подсанкционных игроков. Минимальный рост произошел в ВТБ (+0,7%), Отбасы (+5%) и бывшем Сбере (+7,1%). В диапазоне от 16 до 22% выросло среднее вознаграждение в Нурбанке, Халыке, Kaspi, Алтыне и Хоум Кредите. У остальных игроков рост составил от 35,3% у Forte до 47,9% у Bank RBK. Максимальный показатель Jusan (+55,6%) объясняется высокой погрешностью расчетов за 2021 год, в течение которого штат банка после присоединения АТФ вырос с 3 тыс. до 5 тыс. человек.

> стр. 7



Фото: Shutterstock

Тикер минус

Почему листинговые компании покидали KASE?

В последние три года количество эмитентов акций в официальных списках Казахстанской фондовой биржи (KASE) сокращается. «Курсив» решил выяснить причины ухода компаний с биржи и оценить масштабы проблемы.

Айгуль ИБРАЕВА

Согласно доступной на KASE информации, с 2016 года количество акций в торговых списках

биржи росло вплоть до 2021 года. В ноябре этого года биржа выделила для иностранных ценных бумаг, прошедших по упрощенной процедуре листинга, отдельную площадку (KASE Global). Без учета иностранных акций на KASE стали доступны акции 121 наименования. Через год их количество сократилось до 114. Сегодня в торговых списках KASE находится уже 99 акций.

Всего с начала 2021 года из торговых списков KASE было исключено 43 наименования акций: 17 из них делистингованы в уходящем году, 13 акций были исключены в прошлом году, столь-

ко же – в 2021-м. В разрезе площадок биржи большее количество акций ушло с основной площадки, половина – по добровольному решению акционеров. Треть делистингованных акций находилась на альтернативной площадке. Большинство из эмитентов данных бумаг покинули биржу по собственной инициативе. Пять акций находились в секторе «нелистинговых ценных бумаг», все они исключены из списков биржи принудительно.

> стр. 4

Глубины не хватило

Снижение ставки в октябре не сделало казахстанскую ДКП мягче

Нацбанк РК снизил базовую ставку, при этом разрыв между текущими значениями ставки и потребительской инфляции вырос. Реальная ставка в Казахстане по-прежнему выше, чем в среднем в развитых и развивающихся странах.

Асылбек АМАЛБАЕВ

В минувшую пятницу, 6 октября, Комитет по денежно-кредитной политике НБ РК принял решение

о снижении базовой ставки с 16,50 до 16,00%, что стало вторым подряд снижением базовой ставки за два месяца.

Понижательный тренд

НБ РК идет на снижение базовой ставки на фоне снижения деловой и кредитной активности в экономике.

Октябрьское обновление индекса деловой активности, который замеряет Нацбанк, показало, что реальный сектор казахстанской экономики пребывает в пессимизме вот уже третий месяц подряд. По итогам июня композитный показа-

тель составлял 51,1 пункта, в августе он сократился до 49,9 пункта, а по итогам сентября ушел еще глубже в негативную зону, опустившись до 49 пунктов.

В 13 из 20 регионов РК деловая активность сокращалась. Из четырех секторов, представители которых делятся оценками состояния компаний и настроениями, позитива не осталось ни в одном: в строительстве индекс деловой активности составил 48,5, в горнодобывающей промышленности – 48,6, в услугах – 49,1, в производстве – 49,4.

> стр. 2



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВЫЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



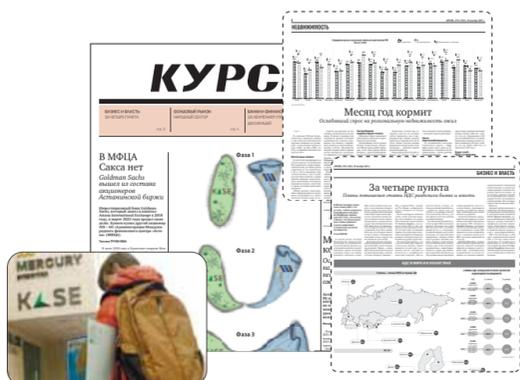
18+

ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2023 года



Глубины не хватило

Снижение ставки в октябре не сделало казахстанскую ДКП мягче

> стр. 1

«Сроки поставок остаются фактором, сдерживающим деловую активность во всех других секторах, кроме горнодобывающей промышленности. В горнодобывающей промышленности отмечено снижение объема производства и уровня занятости», — указывается в отчете по итогам опроса.

Кредитная активность также начала слабеть еще летом. Данные опроса банков, а также компаний реального сектора, проведенного НБ РК, о которых писал «Курсив», начали ухудшаться во II квартале: динамично сокращалось количество заявок компаний в БВУ на предоставление займов, условия кредитования становились все менее комфортными для предприятий реального сектора.

По итогам сентября 2023 года годовая инфляция в РК составила 11,8%. Таким образом, замедление динамики потребительских цен продолжается вот уже семь месяцев, и если учитывать пиковое значение (21,3% в феврале), то темп инфляции упал почти вдвое.

Такой фон настраивал рынок и регулятора на смягчение денежно-кредитной политики. В экспертном опросе, проведенном Ассоциацией финансистов Казахстана по итогам сентября, большая часть респондентов — 71% — склонялась к тому, что в октябре НБ РК снизит базовую ставку. Другой вопрос — на сколько. «Мнения специалистов финрынка разделились относительно темпов снижения: из тех, кто ожидает снижения, 33% прогнозируют новый уровень базовой ставки в 16,25%, 50% — в 16,0% и остальные 17% — в 15%», — отметили в АФК.

Ритм определяет

В числе факторов, которые склонили Комитет по ДКП Нацбанка к снижению ставки, — замедляющаяся инфляция внутри страны и благоприятный внешний инфляционный фон.

«Годовая инфляция ритмично замедляется, — охарактеризовали ситуацию в НБ РК. — Внешнее инфляционное давление постепенно снижается на фоне сдерживающей политики центральных банков и снизившихся мировых цен на продовольствие».

Внутренние условия, объясняющие такое поведение потребителей, которые упоминают в НБ РК: умеренно жесткая денежно-кредитная политика и продолжающееся фискальное стимулирование на фоне постепенного исчерпания эффекта высокой базы прошлого года.

Глобальная инфляция тоже замедляется с высокой базы. «Цены на мировых продовольственных рынках снижаются в результате удешевления стоимости молоч-

ной продукции, растительных масел, мяса и зерновых», — отмечается в сообщении регулятора. «Мировые продовольственные цены демонстрируют снижение — на 2,1% в августе текущего года. Снижение обусловлено падением цен на молочную продукцию, растительные масла, мясо и зерновые при умеренном росте цен на сахар, — уточнил в своем заявлении председатель НБ РК Тимур Сулейменов. — Рынок нефти характеризуется позитивной динамикой, что обусловлено действиями ОПЕК+ по продлению сокращения нефтедобычи до конца года. Это происходит на фоне снижения запасов в США и постепенного восстановления спроса на энергоносители со стороны Китая. В результате стоимость нефти на текущий момент складывается ближе к уровню оптимистичного сценария».

В числе факторов, негативно влияющих на инфляцию, соответственно, мешающих НБ РК смягчить ДКП, называются фискальное стимулирование, устойчивый внутренний спрос и высокие инфляционные ожидания. «Выросли риски реализации вторичных эффектов от повышения регулируемых цен, которые ранее компенсировались динамикой курса тенге», — говорят в Нацбанке.

Еще один важный фактор — высокие ставки регуляторов в США и ЕС, а также в РФ. «Устойчивость инфляционных процессов сдвигает сроки снижения ставок в развитых странах и приводит к усилению сдерживающей политики со стороны центральных банков. ЕЦБ на последнем решении в сентябре 2023 года вновь повысил процентную ставку с целью снижения все еще высокой инфляции. ФРС США допускает еще одно повышение процентной ставки, что в том числе связано с опасениями по ускорению инфляции на фоне роста нефтяных котировок, вызванных продлением добровольных ограничений поставок со стороны стран ОПЕК+. В России в сентябре 2023 года вследствие ускорения инфляции продолжилось ужесточение денежно-кредитной политики», — подчеркивают в НБ РК.

Продолжится ли наметившаяся в последние два месяца тенденция и снизят ли ставку еще раз на следующем заседании Комитета по денежно-кредитной политике, которое состоится 24 ноября? Несмотря на заявления главы НБ РК о приверженности дезинфляционной политике и ряд негативных факторов, вероятность этого сохраняется.

В официальном сообщении НБ РК подчеркивают, что «ввиду наличия ряда проинфляционных рисков как во внешнем секторе, так и внутри экономики возможности ее дальнейшего снижения в 2023 году существенно ограничены», а дальнейшего смягчения

ДКП стоит ждать лишь «при условии замедления годовой инфляции до однозначного уровня».

Жестче обычного

На фоне глобальных ставок ЦБ и потребительской инфляции денежно-кредитная политика РК выглядит относительно жесткой. Для оценки относительной мягкости или жесткости ДКП мы сравнивали реальную ставку в национальных экономиках. Под реальной ставкой в этом материале понимается разность дифференциала между действующей учетной ставкой и текущей годовой инфляцией.

Kursiv Research собрал актуальные данные по 82 странам, применяющим механизм учетной ставки, в том числе по 30 странам, входящим в ОЭСР или

G20 (первая группа), а также 52 другим развивающимся экономикам (вторая группа, в которую входит Казахстан).

По состоянию на начало октября среднее значение реальной ставки в экономиках первой группы составляло 0,09%, медианное — 0,43%, при этом максимальный показатель наблюдался в Коста-Рике (9,78% — на фоне дефляции из-за дешевого импорта), а минимальный — в Турции (−31,53%; причина — галопирующая инфляция, которая в сентябре составила 61,53%). Всего в 13 странах из 30 наблюдаются отрицательные реальные ставки, в их числе и такие глобальные игроки, как Корея, Индия, Великобритания и Япония. В США и ЕС реальные ставки слаболожительные — 1,80 и

0,20% соответственно. В Китае показатель держится на уровне 3,35%, в Бразилии — 8,14%, в России — 7,85%.

Во второй группе условия жестче: среднее значение реальной ставки составило 1,21%, медианное — 1,87%. Максимальная реальная ставка зафиксирована в Мозамбике (12,32%; причина — высокая ставка ЦБ на фоне объемных расходов бюджета и восходящего инфляционного тренда), минимальная — в Египте (−18,15%; причина — высокая инфляция на уровне 37,40%). Всего в 26 странах второй группы реальная ставка выше уровня 2%, в 13 — выше 5%.

В 19 странах второй группы значения реальной ставки ниже нуля. Из крупных экономик группы с отрицательным показате-

лем стоит отметить Пакистан (−9,40%), Нигерию (−7,05%), Тайвань (−1,06%). Если в первых двух отрицательный показатель связан с зашкаливающим инфляционным давлением, то у Тайваня ситуация с инфляцией более здоровая — она находится в пределах 3%, и ЦБ пытается стимулировать экономический рост.

Казахстан с реальной ставкой на уровне 4,20% выглядит на фоне развивающихся стран как явный середняк, при этом на фоне условий в большинстве сопредельных экономик казахстанская ДКП выглядит достаточно жесткой. Если анализировать прогресс в динамике, то относительно прошлого месяца политика даже ужесточилась: в августе реальная ставка в РК находилась на уровне 3,40%.

Текущие ставки ЦБ стран мира, потребительская инфляция и реальные ставки, %

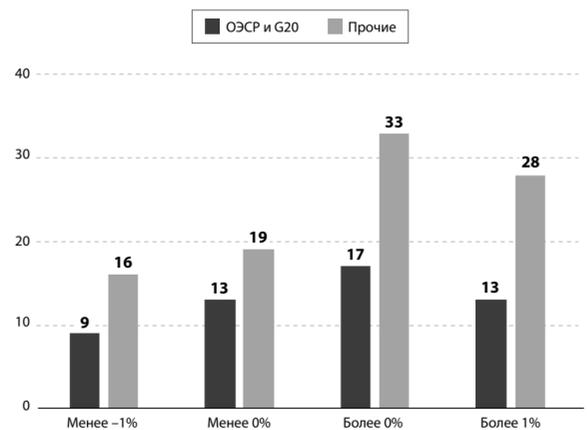
По состоянию на 11.10.2023; ставка ФРС приведена по верхней границе

| ОЭСР и G20 | | | | |
|-------------------|-----------------|-----------|----------|----------|
| Страна | Реальная ставка | Ставка ЦБ | Инфляция | Месяц* |
| Аргентина | -6,40% | 118% | 124,40% | Август |
| Австралия | -1,10% | 4,10% | 5,20% | Август |
| Бразилия | 8,14% | 12,75% | 4,61% | Август |
| Канада | 1,00% | 5,00% | 4% | Август |
| Чили | 4,40% | 9,50% | 5,10% | Сентябрь |
| Китай | 3,35% | 3,45% | 0,10% | Август |
| Колумбия | 1,82% | 13,25% | 11,43% | Август |
| Коста-Рика | 9,78% | 6,50% | -3,28% | Август |
| Чехия | -1,50% | 7% | 8,50% | Август |
| Дания | 1,35% | 3,75% | 2,40% | Август |
| Евросоюз | 0,20% | 4,50% | 4,30% | Август |
| Венгрия | -3,40% | 13% | 16,40% | Август |
| Исландия | 1,25% | 9,25% | 8% | Август |
| Индия | -0,33% | 6,50% | 6,83% | Август |
| Индонезия | 3,37% | 5,75% | 2,38% | Сентябрь |
| Израиль | 0,65% | 4,75% | 4,10% | Август |
| Япония | -3,30% | -0,10% | 3,20% | Август |
| Мексика | 6,61% | 11,25% | 4,64% | Август |
| Новая Зеландия | -0,50% | 5,50% | 6% | Июнь |
| Норвегия | -0,55% | 4,25% | 4,80% | Август |
| Польша | -2,45% | 5,75% | 8,20% | Август |
| Россия | 7,85% | 13% | 5,15% | Август |
| Саудовская Аравия | 3,70% | 6% | 2,30% | Июль |
| Корея | -0,20% | 3,50% | 3,70% | Сентябрь |
| ЮАР | 3,45% | 8,25% | 4,80% | Август |
| Швеция | -3,50% | 4% | 7,50% | Август |
| Швейцария | 0,05% | 1,75% | 1,70% | Сентябрь |
| Турция | -31,53% | 30% | 61,53% | Сентябрь |
| Великобритания | -1,45% | 5,25% | 6,70% | Август |
| США | 1,80% | 5,50% | 3,70% | Август |

* Месяц, в который зафиксирована инфляция.

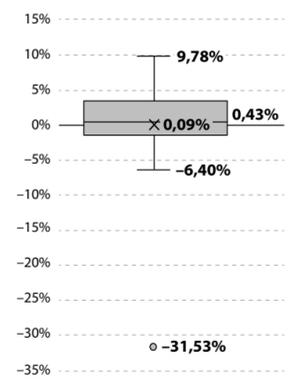
Источник: CBRRates.com, статистика стран

Страны мира, распределенные по уровням реальных ставок на начало октября 2023 года, ед.



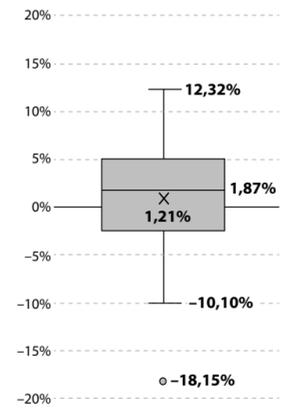
Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRRates.com, статистика стран

Распределение реальных ставок в группе стран ОЭСР и G20



Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRRates.com, статистика стран

Распределение реальных ставок в группе прочих стран



Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRRates.com, статистика стран

| Прочие страны мира | | | | |
|--------------------|-----------------|-----------|----------|----------|
| Страна | Реальная ставка | Ставка ЦБ | Инфляция | Месяц* |
| Албания | -1,00% | 3% | 4% | Август |
| Ангола | 3,46% | 17% | 13,54% | Август |
| Армения | 9,65% | 9,75% | 0,10% | Сентябрь |
| Азербайджан | 1,00% | 9% | 8% | Август |
| Бахрейн | 6,00% | 6% | 0% | Август |
| Беларусь | 7,20% | 9,50% | 2,30% | Август |
| Ботсвана | 1,45% | 2,65% | 1,20% | Август |
| Болгария | -4,06% | 3,64% | 7,70% | Август |
| Доминикана | 2,93% | 7,75% | 4,82% | Август |
| Египет | -18,15% | 19,25% | 37,40% | Август |
| Фиджи | -2,25% | 0,25% | 2,50% | Сентябрь |
| Гамбия | -2,40% | 16% | 18,40% | Август |
| Гана | -10,10% | 30% | 40,10% | Август |
| Грузия | 9,30% | 10% | 0,70% | Сентябрь |
| Ямайка | 0,20% | 7% | 6,80% | Август |
| Иордания | 6,62% | 7,50% | 0,88% | Август |
| Казахстан | 4,20% | 16% | 11,80% | Сентябрь |
| Кения | 3,70% | 10,50% | 6,80% | Август |
| Кувейт | 0,43% | 4,25% | 3,82% | Август |
| Кыргызстан | 3,50% | 13% | 9,50% | Август |
| Лесото | 2,55% | 7,75% | 5,20% | Август |
| Макао | 4,76% | 5,75% | 0,99% | Август |
| Малави | -4,60% | 24% | 28,60% | Август |
| Малайзия | 1,00% | 3% | 2% | Август |
| Маврикий | -5,10% | 4,50% | 9,60% | Август |
| Молдова | -3,69% | 6% | 9,69% | Август |
| Монголия | 3,00% | 13% | 10% | Август |
| Марокко | -2,00% | 3% | 5% | Август |
| Мозамбик | 12,32% | 17,25% | 4,93% | Август |
| Намибия | 3,05% | 7,75% | 4,70% | Август |
| Нигерия | -7,05% | 18,75% | 25,80% | Август |
| Сев. Македония | 5,10% | 6,30% | 1,20% | Август |
| Пакистан | -9,40% | 22% | 31,40% | Сентябрь |
| Парагвай | 4,50% | 8% | 3,50% | Сентябрь |
| Перу | 2,46% | 7,50% | 5,04% | Сентябрь |
| Филиппины | 0,15% | 6,25% | 6,10% | Сентябрь |
| Румыния | -2,40% | 7% | 9,40% | Август |
| Руанда | -4,77% | 7,50% | 12,27% | Август |
| Сербия | -5,00% | 6,50% | 11,50% | Август |
| Сейшелы | 4,44% | 2,00% | -2,44% | Август |
| Шри-Ланка | 7,90% | 10% | 2,10% | Сентябрь |
| Тайвань | -1,06% | 1,88% | 2,93% | Сентябрь |
| Таджикистан | 5,80% | 10% | 4,20% | Август |
| Таиланд | 2,20% | 2,50% | 0,30% | Сентябрь |
| Тринидад и Тобаго | -0,50% | 3,50% | 4% | Август |
| Тунис | -1,00% | 8% | 9% | Сентябрь |
| Уганда | 6,80% | 9,50% | 2,70% | Август |
| Украина | 11,40% | 20% | 8,60% | Август |
| Вьетнам | 1,54% | 4,50% | 2,96% | Июль |
| Уругвай | 6,13% | 10% | 3,87% | Сентябрь |
| Узбекистан | 5,00% | 14% | 9% | Август |
| Замбия | -2,50% | 9,50% | 12% | Август |

* Месяц, в который зафиксирована инфляция.

Источник: CBRRates.com, статистика стран

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Alteco 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 ДОМНИН
s.dominin@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 КАЧУЛОВА
n.kachulova@kursiv.media

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

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

Редактор отдела «Инвестиции»:
Айгуль ИБРАЕВА
a.ibrayeva@kursiv.media

Обозреватель отдела
«Фондовый рынок»:
Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА
a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректоры:
Светлана ПЫЛЫПЧЕНКО
Татьяна ТРОЦЕНКО
Елена КОРОЛЕВА

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 ГИМАДДИНОВ
Tel.: +7 (707) 186 99 99
r.grenat@kursiv.media

Представительство
в Астане:
РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,
БЦ «На Воодно-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 РПЖ «Делуэ».
РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17
Тираж 8 000 экз.

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

Первичные проблемы базовых металлов

Как правительство РК собирается стимулировать недропользователей больше перерабатывать, чем вывозить сырье?

Министерство промышленности РК предлагает изменить действующее законодательство так, чтобы довести переработку металлических руд с менее чем 20% сейчас до 50% от производства к 2036 году.

Аскар МАШАЕВ

В начале октября на сайте «Открытые НПА» был опубликован новый консультативный документ регуляторной политики (КДРП), в котором предлагается обязать недропользователей поставлять определенный объем сырья местным компаниям обрабатывающего сектора. Такая мера, уверены разработчики КДРП, даст импульс обрабатывающей отрасли и снизит объемы вывоза сырья и первичных металлов.

Проблему обеспеченности сырьем казахстанских компаний поднимал президент РК Касым-Жомарт Токаев в своем послании-2020. «Системного решения требует вопрос полноценного доступа обрабатывающих предприятий к отечественному сырью по приемлемым ценам. Поручаю правительству до конца года разработать регуляторные механизмы, обеспечивающие полноценную загрузку сырьем казахстанских обрабатывающих производств», – говорил он тогда.

Ранее в рамках одноименного законопроекта предлагалось запретить вывозить руду и концентрат из страны, обязав недропользователей полностью перерабатывать их; лицензировать вывоз концентрата в случаях, когда переработка технологически невозможна в Казахстане – речь шла о редкоземельных и драгоценных металлах; внедрить раздельный учет отечественного и импортного сырья. Эти предложения не прошли.

В новом КДРП предлагаются более мягкие регуляторные изменения, но, несмотря на это, бизнес против них.

Пятерка базовых

В прицеле Минпрома пять отраслей, связанных с выпуском и переработкой таких базовых металлов, как алюминий, свинец, цинк, медь и железо.

Выпуск и переработка алюминия. Единственным в стране предприятием по добыче бокситов и производству глинозема является «Алюминий Казахстана». Завод свою продукцию отгружает Казахстанскому электролитному заводу – опять же единственному в стране предприятию, которое производит первичный алюминий. Обе компании входят в ERG.

В 2022 году было произведено 249 тыс. тонн первичного алюминия, из которых только 37 тыс. тонн (около 15%) пошли на производство готовой продукции внутри страны, бьют тревогу авторы документа. «Практически 85% экспортируются в другие страны в виде первичного металла», – констатируют они. К сожалению, в КДРП нет загрузки основных переработчиков алюминия. Эти цифры можно найти в другом официальном документе – анализе регуляторного воздействия (АРВ) на законопроект с аналогичным целеполаганием – «по вопросам недропользования и развития промышленности в целях улучшения инвестиционного климата» (был опубликован 31 июля на сайте «Открытые НПА»). Из него следует, что мощности «Казэнергокабеля» загружены на 37%, Aluminium of Kazakhstan – на 65%, «УПТК Азия-Электрик» – на 42%, «Цветлита» – на 60% и Giessenhaus – на 16%.

Производство и переработка свинца. Здесь аналогичные проблемы: большая часть сырья не перерабатывается, а вывозится за границу. «В Казахстане свинец в слитках производится на заводах «Казцинк». В 2022 году произведено 108,8 тыс. тонн необработанного свинца. На внутреннем рынке основным потребителем рафинированного свинца является «Кайнар-АКБ», занимающееся производством

свинцово-кислотных аккумуляторов, чья загрузка на сегодняшний день составляет 85%. Оставшаяся часть экспортируется. Экспорт необработанного свинца составил 92,4 тыс. тонн (\$170,3 млн)», – указано в консультативном документе.

Производство и переработка цинка. Единственным в РК потребителем цинка в промышленных масштабах является «АрселорМиттал Темиртау», который выпускает оцинкованный прокат, есть и другие, более мелкие производители, которые используют металлический цинк для покрытия своих изделий.

Максимальное потребление расчитать нельзя, уточняют авторы КДРП, поскольку расход цинка при цинковании зависит от толщины покрытия: «Согласно ГОСТ 9. 307–2021, устанавливаемому требованию к покрытиям, нанесенным методом горячего цинкования, их толщина должна составлять от 40 до 200 мкм. Значение толщины для каждой партии изделий определяется исходя из условий эксплуатации и нормативных документов на изделие».

Но агрегированные цифры экспорта позволяют разработчикам КДРП говорить о существовании проблем в этой отрасли. Цинк в слитках производит «Казцинк», который направляет его на экспорт для дальнейшей переработки. «В 2022 году произведено 266,2 тыс. тонн необработанного цинка. При этом экспортировано цинка и его

сплавов в необработанном виде 249,6 тыс. тонн на сумму \$834 млн», – следует из документа.

Выпуск и переработка меди. Казахстанская медная отрасль представлена такими крупными игроками, как «Корпорация «Каззахмыс», группа KAZ Minerals и «Казцинк». И они, как указано в документе, охватывают только нижние переделы, то есть добывают и обогащают медную руду, а также производят рафинированную и катодную медь.

В доказательство низкого уровня передела в медной отрасли приводятся следующие цифры. В 2022 году было добыто 139 млн тонн медных руд, после обогаще-

Базовые металлы РК: промышленно значимые горнорудные районы и месторождения



Источник: Министерство промышленности и строительства РК



ния которых было произведено 2,5 млн тонн концентрата. Порядка 57% медного концентрата было экспортировано в Китай, Узбекистан и Россию.

«При общем объеме производства Казахстана в 452 тыс. тонн катодной меди в 2022 году 438,5 тыс. тонн (или 97%) было экспортировано в Китай, Турцию и Грузию», – говорится в документе. Из оставшейся части, порядка 13,5 тыс. тонн (3%), были изготовлены прокат, кабеля и другие изделия из меди. Основными переработчиками меди в Казахстане являются «Казкат», Casting и «ЗОЦМ», загрузка мощностей которых не превышает 30%.

Производство железа и стали. Лучше обстоят дела в переработке железных руд, если сравнивать с предыдущими примерами. Но авторы КДРП приводят в качестве примера ситуацию в переработке железной руды и выплавки стали: «Казахстан экспортирует 44% от отечественной обогащенной железной руды. Из оставшейся части железной руды на АО «АрселорМиттал Темиртау» по доменной технологии производится первичная сталь, 90% которой используется для выпуска готовой продукции – стального плоского и сортового проката. Незначительная часть отечественной первичной ста-

ли (1,5%) экспортируется в форме заготовок».

Вывозить, а не поставлять

Какой вывод из вышеописанного делается Минпромом? «Производители первичного металла не полностью обеспечивают потребность отечественных производителей», – следует из этого документа. Разработчики напоминают, что действующий закон «О промышленной политике» предусматривает заключение соглашений по обеспечению отечественным сырьем предприятий обрабатывающей промышленности. Но этот механизм заработал не в полную силу. «Данный механизм работает недостаточно эффективно – с момента введения закона в действие заключено 23 соглашения в медной и алюминиевой отраслях», – отмечается в КДРП. Напомним, закон «О промышленной политике» был принят в конце 2021 года.

Чтобы исправить ситуацию, предлагается установить новые обязательства для недропользователей.

Нет заинтересованности – нет производства

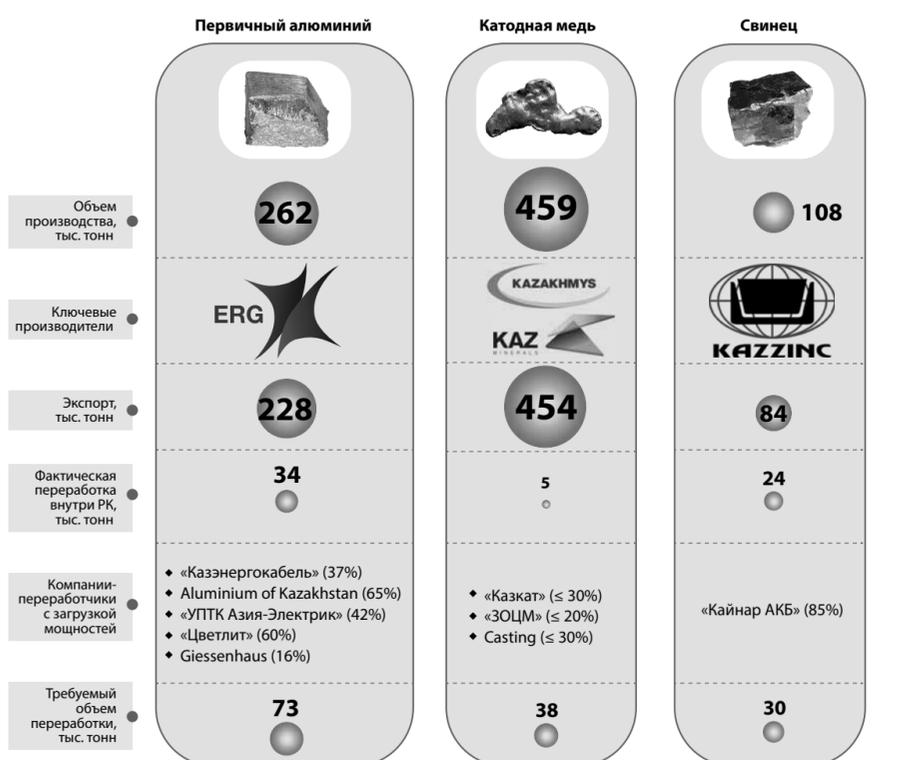
В Казахстане законодательный процесс стартует с разработки и публичного обсуждения КДРП – документа, в котором говорится о проблемах госрегулирования в конкретной сфере, предлагаются решения; тем самым обосновывается необходимость разработки нового законопроекта.

Постановка проблемы в консультативном документе, опубликованном 3 октября и посвященном вопросам «недропользования и развития промышленности в целях улучшения инвестиционного климата», звучит как «низкие темпы роста обрабатывающей промышленности».

Авторы КДРП объясняют это низкой заинтересованностью добывающих компаний, не раскрывая ее природу, они констатируют, что это приводит к большому объему экспорта сырья и металлов низкого передела.

Действующие правила законодательной работы обязывают авторов КДРП сделать так, чтобы поставленная в документе проблема была доказана цифрами. В опубликованном КДРП описывается ситуация по производству и экспорту таких базовых металлов, как алюминий, медь, свинец, цинк и сталь.

Состояние переработки базовых металлов в РК (по итогам 2021 года)



Источник: Министерство промышленности и строительства РК (бывш. Министерство индустрии и инфраструктурного развития РК)

Тикер минус

Почему листинговые компании покидали KASE?

> стр. 1

Масштабы оттока

Для оценки масштаба оттока ликвидности «Курсив» рассчитал капитализацию делистингованных акций на момент исключения из торговых счетов биржи. Данные десяти российских бумаг, исключенных из торговых списков за последние два года, в расчетах капитализации делистингованных компаний не учитывались. Из 33 делистингованных акций (не считая российские бумаги) торговые обороты за последнее время зафиксированы только по трем бумагам. Соответственно, рыночная капитализация есть только у эмитентов данных акций. Оценка остальных 30 акций осуществлялась по балансовой стоимости или по объему чистых активов эмитентов.

Совокупная капитализация исключенных из торговых списков KASE акций за последние три года составила 3,9 трлн тенге. При этом наибольший отток ликвидности зафиксирован в 2021 году. Основная причина – делистинг акций KAZ Minerals PLC. Капитализация компании на момент исключения из списка биржи составила 2,2 трлн тенге.

Уход KAZ Minerals отразился на общей капитализации рынка, которая в мае 2021 года просела сразу на 1,6 трлн тенге, или на 7,6% относительно предыдущего месяца (отток частично был нивелирован ростом котировок акций представительского списка). В итоге за 2021 год отток составил 2,6 трлн тенге, это около 9% от общей капитализации рынка акций биржи на конец года. Без учета KAZ Minerals, стоимость остальных 12 компаний, делистингованных в 2021 году, составила 454 млрд тенге, или 1,6% от капитализации KASE.

В 2022 году делистинг осуществлен по 13 акциям: семь с основной площадки, шесть – с альтернативной. Совокупный объем капитализации данных бумаг на момент делистинга составил 476 млрд тенге, или 2,3% к итоговой капитализации рынка (которая к концу года упала до 21,2 трлн тенге). Около половины оттока ликвидности в прошлом году пришлось на простые акции «Евразийской финансовой компании».

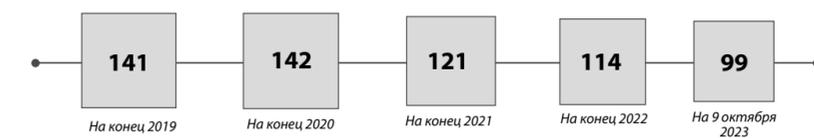
В текущем году из торговых списков биржи были исключены 17 акций. Восемь из них – бумаги российских компаний, исключенных из-за санкционных рисков. Торги по ним были приостановлены еще в прошлом году. Совокупная стоимость остальных акций, исключенных из листинга биржи, составила 795 млрд тенге. Это около 3% от текущей общей капитализации биржи. В этом году вклад в сокращение капитализации всех компаний алматинской площадки внес First Heartland Securities. В начале октября акционеры брокерской компании приняли решение о делистинге простых акций, из официального списка биржи ценные бумаги еще не исключены. Балансовая стоимость акций FHS на сегодня составляет 675 млрд тенге.

Добровольный делистинг

С начала 2021 года по настоящее время из торговых списков KASE по инициативе компаний было исключено 23 выпуска акций 21 эмитента. Частые причины добровольного ухода с биржи – реорганизация компании, прекращение деятельности, новая инвестиционная стратегия и оптимизация затрат.

Реорганизация компаний. Пять компаний решились на добровольный делистинг акций в связи с реорганизацией компании в частную структуру с ограниченной ответственностью. Причины в каждом кейсе разные. Например, в KAZ Minerals PLC причинами делистинга были названы «текущая неопределенность рынка и корпоративные обстоятельства, связанные с разработываемыми проектами». В компании посчитали, что «долгосрочные интересы KAZ Minerals будут лучше всего соблюдены в качестве частной компании». Перед делистингом акционеры выкупили у миноритариев их доли на LSE и KASE.

Количество акций в торговых списках KASE



* С 2021 года без учета иностранных ценных бумаг на KASE GLOBAL.

Частые причины делистинга:

| Добровольный делистинг | Принудительный делистинг |
|---|---|
| <ul style="list-style-type: none"> Реорганизация компании, преобразование в частную структуру Прекращение деятельности, смена лицензии, слияние Новая инвестиционная стратегия, смена акционера Оптимизация затрат, отсутствие торгов Реструктуризация долга, продажа компании | <ul style="list-style-type: none"> Санкционные риски и трудности проведения расчетов между странами Отсутствие сделок в торговой системе биржи Несоблюдение требований биржи Арест имущества эмитента Ликвидация юрлица, аннулирование акций |

Доля исключенных акций в разрезе площадок KASE

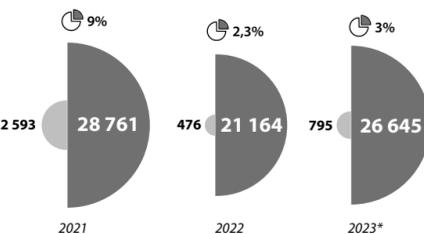
Совокупная капитализация исключенных акций, млрд тенге



Источник: по данным KASE и финансовой отчетности компаний

Доля исключенных из KASE акций в общей капитализации рынка

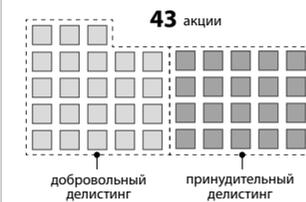
Совокупная капитализация исключенных акций, млрд тенге
Капитализация рынка акций KASE на конец периода, млрд тенге



* По состоянию на 9 октября 2023 года.

Исключено из торговых списков KASE

С 1 января 2021 года по 9 октября 2023 года



По годам



* По состоянию на 9 октября 2023 года.

В разрезе площадок



Несоблюдение правил биржи стало причиной исключения акций двух эмитентов. «Евразийская финансовая компания» исключена за несоблюдение требований по открытию торгов акциями в указанные сроки. North Caspian Petroleum – за несоблюдение требований биржи по раскрытию информации.

Арест имущества и ликвидация. В сентябре 2021 года простые и привилегированные акции АО «Торговый дом «Зангар» были исключены из списков биржи из-за ареста имущества эмитента в размере, превышающем 50% активов. В период пандемии центральный алматинский универмаг, принадлежащий торговому дому «Зангар», недополучил более 350 млн тенге арендных доходов, что стало одной из причин дефолта девелопера и последовавшего за ним ареста имущества.

В октябре 2021 года из торговых списков биржи были исключены акции АТФБанк. Месяцем ранее АТФБанк и Jusan Bank подписали передаточный акт, который стал юридическим оформлением передачи имущества, а также всех прав и обязательств АТФБанка Jusan. В сентябре текущего года биржа приняла решение о делистинге акций АО «CHINATOWN» в связи с наличием у KASE информации о ликвидации компании в качестве юридического лица.

Что в итоге

Если не считать отдельных игроков, исключенных из торговых списков KASE за последние три года, делистинг на бирже осуществляли в основном компании с относительно небольшой капитализацией и близкой к нулевой ликвидностью акций. Долговые ценные бумаги у данных эмитентов также практически отсутствуют.

Большинство эмитентов акций, исключенных из торговых списков биржи, покинули KASE по собственной инициативе. Более половины из этих компаний были представлены единственным акционером. Кроме привлечения средств статус публичной компании дает возможность снизить стоимость кредитных ресурсов, повысить доверие со стороны клиентов и контрагентов, а также оперировать публичной оценкой компании в рамках сделок M&A. Очевидно, для эмитентов делистингованных компаний данные возможности стали неактуальными.

Основной причиной добровольного делистинга акций за последний год являются изменения в законах РК, которые привели к отмене льгот по налогообложению дивидендов, указывают в KASE. Данные изменения вступили в силу с января текущего года. При этом если объем сделок на бирже составляет более 25 млн тенге, а количество сделок более 50 за месяц, то выплата дивидендов по таким акциям налогом облагаться не будет. Данные изменения коснулись эмитентов акций с низкой ликвидностью на бирже.

То есть причиной ухода эмитентов акций стали слабая ликвидность данных акций и отсутствие преимуществ для публичных компаний. Масштабы оттока ликвидности с рынка акций невелики: доля делистингованных компаний (без учета KAZ Minerals) не превышает 3% от общей капитализации рынка акций за год.

Все компании, о которых шла речь в материале, уходили с биржи бесплатно, но вскоре ситуация изменится. С 1 января 2024 года вводятся в действие поправки во внутренние документы KASE, регулирующие листинговые процедуры. Согласно данным поправкам установлен сбор за добровольный делистинг акций, включенных в официальный список KASE – площадка «Основная» или «Альтернативная» – по полной процедуре листинга (1000 и 500 МРП соответственно). «Установление сбора за добровольный делистинг акций связано с уравниванием условий листинга других международных бирж, которые помимо основных листинговых сборов взимают сбор и за делистинг», – объясняют представители биржи.



Фото: Илья Ким

В октябре прошлого года делистинг акций по причине реорганизации объявила страховая компания «Лондон-Алматы». Страховщика выкупил «Фридом Финанс» для последующего присоединения к СК «Freedom Finance Insurance».

Прекращение деятельности. В некоторых случаях делистинг компании связан с прекращением определенной деятельности. Например, в июле текущего года «Инвестиционный дом Fincraft» сдал лицензии на осуществление деятельности и деятельности по управлению инвестиционным портфелем. Позже компания была реорганизована в ТОО.

В апреле 2021 года о делистинге объявило АО «Азия Авто». Причина ухода компании – прекращение деятельности завода из-за нарушения условий субсидирования. Правительство Казахстана ранее предоставляло производству льготы в виде субсидий и отмены таможенных пошлин, в ответ завод обязался повысить уровень локализации. По официальной версии, руководство завода не выполнило свою часть соглашения, после чего МИИР РК разорвало контракт на промоборку и потребовало вернуть государству 174 млрд тенге, завод с тех пор простаивает.

Новая инвестиционная стратегия, смена акционера. Некоторые эмитенты указывают в качестве причины ухода с биржи

абстрактную «новую инвестиционную стратегию», которая не предполагает публичность компании. Иногда компании уходят с биржи после смены акционеров. Так, в феврале прошлого года о делистинге простых акций объявило АО «Международный аэропорт Алматы». Годом ранее аэропорт был приобретен турецким оператором TAV Airports.

В некоторых случаях, наоборот, компании уходят с биржи для последующей продажи. В марте прошлого года о добровольном делистинге объявило АО «Estate Management Company». Единственным акционером компании на момент делистинга был государственный Фонд проблемных кредитов. Согласно аудиторской отчетности, в августе 2022 года 100% простых и привилегированных акций компании у фонда выкупило ТОО «REM Invest».

Оптимизация расходов. В декабре 2022 года из торговых списков KASE были исключены простые акции страховой компании Nalyk. «Решение о делистинге принято в связи с тем, что акции компании не участвуют в торговых сделках на открытом биржевом рынке», – прокомментировали уход СК в пресс-службе.

Оптимизацией структуры холдинга объясняют уход и сдачу лицензий в First Heartland Securities. В структуру компаний Jusan (куда входит FHS) уже входит Jusan Invest, который также обладает лицензиями по осуществлению деятельности по

управлению инвестиционным портфелем, брокерской и дилерской деятельности на РЦБ.

Реструктуризация долга. Интересен кейс Nostrum Oil & Gas Plc. Нефтегазовая компания приостановила торги в феврале текущего года на KASE и LSE для реструктуризации долга. Компания выпустила новые долговые ценные бумаги в обмен части сформировавшейся ранее задолженности по облигациям. Оставшаяся часть долга была конвертирована в простые акции. В результате чего держателям долговых бумаг будет принадлежать 88,9% увеличенного акционерного капитала. Чуть позже компания возобновила торги акциями на LSE. А на KASE компания провела делистинг, заменив местную площадку на AIX. Возможно, компанию привлечет особый правовой статус Астанинской биржи, основанный на английском праве. Штаб-квартира Nostrum Oil & Gas находится в Лондоне.

Принудительный делистинг

С начала 2021 года принудительный делистинг на KASE был применен в отношении 20 акций 19 эмитентов. Частые причины исключения компаний со стороны биржи – санкционные риски, отсутствие сделок, несоблюдение требований биржи и ликвидация компаний.

Санкционные риски. С прошлого года из торговых списков

KASE были исключены 10 акций российских эмитентов. Председатель правления Казахской фондовой биржи Алина Алдамберген объяснила, что делистинг российских бумаг связан с санкционными рисками и трудностью проведения расчетов и торговли ценными бумагами между Россией и Казахстаном.

Первыми из списков биржи были исключены ценные бумаги ПАО «Сбербанк» и Банка ВТБ в связи с отсутствием маркет-мейкера по акциям в течение одного месяца, а также в связи с введением блокирующих санкций в отношении банков. В марте текущего года принудительный делистинг был осуществлен по простым акциям ПАО «Аэрофлот – российские авиалинии», ПАО «Газпром», ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «Лукойл», ПАО «Ростелеком», ПАО «Магнит» и ПАО «Новолипецкий металлургический комбинат». Кроме того, с 15 марта 2023 года вступило в силу решение об исключении из списка KASE простых акций Yandex N.V. (штаб-квартира находится в Амстердаме) из-за «санкционных нюансов».

Отсутствие сделок. Как было отмечено ранее, из торговых списков KASE за последние три года было исключено пять акций сектора «нелистинговые ценные бумаги». Четыре из них делистингованы из-за отсутствия торгов в системе биржи в течение 90 и 180 дней.

Число погибших в конфликте на Ближнем Востоке уже превысило тысячу человек, однако рынки на это событие пока реагируют слабо. Наибольшая угроза существует для поставок нефти – в том случае, если в конфликт вступит Иран.

Альберт ФАХРУТДИНОВ

Вооруженный конфликт на Ближнем Востоке вспыхнул в минувшую субботу, 7 октября, когда боевики ХАМАС совершили нападение на Израиль, крупнейшее за последние 50 лет. Израиль в ответ объявил ХАМАС войну. Разыгравшаяся трагедия, впрочем, слабо повлияла на рынки – напряженность в арабо-израильских отношениях сохраняется десятилетиями, а инвесторы за выходные убедились, что война Израиля с ХАМАС не перерастет в глобальное противостояние и так и останется региональным конфликтом.

Счет погибших с обеих сторон идет на сотни, раненых – на тысячи. По данным израильских медиа, от атак ХАМАС на Израиль уже погибли более 900 человек, ранены 2,6 тыс. израильтян. В ходе ответной военной операции Израиля за два дня убиты более 700 человек, передал во вторник телеканал «Аль-Джазира» со ссылкой на подсчеты палестинской стороны.

Лидеры США, Великобритании, Франции, Германии и Италии в совместном заявлении выразили поддержку Израилю. Главы пяти стран заявили, что действия ХАМАС не имеют «ни оправдания, ни легитимности» и «должны быть повсеместно осуждены».

Хотя в понедельник, 9 октября, торги открылись снижением,



Фото: Reuters/Lisa Marie David

«Мы видели это раньше» Как рынки реагируют на войну в Израиле

движения в акциях были слабее, чем после пятничного отчета о занятости. При этом уже к полудню ситуация изменилась. В итоге все три основных индекса США закрылись ростом: S&P 500 и Dow Jones выросли на 0,6%, Nasdaq Composite прибавил 0,4%. Рынок облигаций в США 9 октября не работал в связи с празднованием Дня Колумба.

Во вторник, 10 октября, S&P 500 прибавил еще 0,5%,

DJIA – 0,4%, Nasdaq Composite – 0,6%.

«Пока дипломаты пытаются сдержать конфликт, рынок смотрит на него и говорит: «мы видели это раньше», – сказал главный глобальный стратег LPL Financial **Куниси Кросби** CNBC.

С ним согласна аналитик JPMorgan Asset Management **Мира Пандит**. Воздействие войны Израиля и ХАМАС на мировую экономику в долгосрочной перспективе, скорее всего, будет ограниченным, заявила Пандит в эфире американского телеканала CNBC.

Директор по инвестициям Dunas Capital **Альфонсо Бенито** напоминает, что палестино-израильский конфликт тлеет десятилетиями, и его переход в фазу вооруженного столкновения не «должен оказать большого влияния на рынки, за исключением краткосрочной волатильности».

Главный экономист Mazars **Джордж Лагариа** заявил журналу Fortune, что с началом войны на Ближнем Востоке возросли риски новой волны инфляции. «Обострение напряженности на Ближнем Востоке может привести к росту цен на энергоносители и подорвать усилия централь-

ных банков по взятию инфляции под контроль. Геополитический статус-кво в последние несколько лет становится все более несбалансированным, поэтому последствия этого нового кризиса могут быть более явными, чем рынки могут себе представить», – говорит Лагариа. По итогам торгов в понедельник цены на сырую нефть в США выросли до \$86, в моменте рост их котировок достигал 5,4%.

Инвесторы пока действуют рефлексивно, поскольку сейчас никто не знает, чем именно завершится самое серьезное нападение на Израиль за последние 50 лет, отмечает директор по инвестициям CBIZ Investment Advisory Services **Анна Ратбун**. «Пыль поднялась и теперь опускается. Я думаю, потребуются несколько дней, чтобы понять, каково на самом деле влияние (этой войны на рынки)», – заявила Ратбун.

Наиболее серьезное влияние конфликт может оказать на нефть. Ни Израиль, ни Палестина не являются серьезными продавцами нефти, но Иран, который может оказаться втянут в конфликт, – основной поставщик экстрасырой нефти на меж-

дународный рынок. Впрочем, помогавший ХАМАС Иран пока не спешит вступать в прямое противостояние с Израилем.

Наиболее вероятным первым шагом США станет ужесточение нефтяных санкций против Ирана, писал в своей колонке в WSJ во вторник обозреватель **Джеймс Макинтош**.

Текущую ситуацию вокруг Израиля рано сравнивать с 1973 годом, соглашается руководитель отдела продаж Saxo Banque France **Андреа Туени**. «Если бы конфликт принял другое измерение, например, Израиль нанес прямой удар по иранской инфраструктуре, это была бы совсем другая история. Но пока к этому нет предпосылок», – заявил Туени журналу Fortune.

Любые новые санкции против Ирана, отрицающего свою причастность к нападению на Израиль, могут поставить под угрозу проход танкеров с нефтью через Ормузский пролив, который Тегеран уже угрожал закрыть. Директор по исследованиям горнодобывающей и энергетической отраслей Commonwealth Bank **Вивек Дхар** заявил в интервью информгентству, что не исключает сценария, при

котором на мировом нефтяном рынке «произождет сбой».

В последнее время США ослабили давление на Иран, что позволило исламской республике за последний год увеличить добычу примерно на 500 тыс. баррелей в сутки. По оценкам Goldman Sachs, сокращение иранской добычи на каждые 100 тыс. баррелей в сутки в следующем году приведет к росту цен на нефть на \$1. На торгах в понедельник фьючерсы на нефть марки Brent подорожали примерно на 4%.

Нынешнее обострение палестино-израильского конфликта может положить конец улучшению отношений между Саудовской Аравией и Израилем, которое помогло бы сдерживать цены на нефть в рамках оборонительного пакта США с королевством. После начала боевых действий Citigroup снизила ожидания по смягчению либо полной отмене Саудовской Аравией добровольного ограничения добычи нефти на 1 млн баррелей в сутки.

Увеличение геополитической напряженности может привести к подорожанию барреля нефти на \$5–10 из-за возросшей премии за риск, приводит Bloomberg прогноз Societe Generale.



Фото: Reuters/Amir Cohen

Просветим всех Кого проверяла американская SEC?

Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) пользуется репутацией одного из самых суровых надзорных органов США. «Курсив» сделал подборку компаний и персоналий, попадавших в периметр расследований SEC.

Алексей ЛОССАН

По результатам 2022 финансового года комиссия подала 760 исковых заявлений, то есть на 9%, чем годом ранее, и взыскала рекордные \$6,4 млрд в виде штрафов и упущенной прибыли. Сумма, взысканная в SEC в рамках исковых дел, включая штрафы, упущенную прибыль и проценты до вынесения судебного решения, является рекордным показателем в истории организации и больше чем на \$3,9 млрд превышает результаты 2021 финансового года.

Wells Fargo и BNP Paribas

В сентябре 2023 года Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) наложила штрафы на девять компаний Уолл-стрит, включая Wells Fargo, BNP Paribas и Société Générale, на общую сумму \$549 млн. Причиной стало использование сотрудниками персональных мессенджеров для обсуждения сделок и других бизнес-вопросов. Речь идет о

так называемых внеканальных коммуникациях в работе. Все девять фирм признали, что по крайней мере с 2019 года их сотрудники часто общались на личных устройствах, используя iMessage, WhatsApp и Signal, сообщила SEC. В этом регулятор увидел «распространенное и длительное» нарушение правил о ведении записей.

Три подразделения Wells Fargo согласились уплатить общую сумму \$125 млн Комиссии по ценным бумагам и биржам, а BNP заплатит \$35 млн. С конца 2021 года SEC расследует брокеров-дилеров из-за нарушений правил ведения записей. JPMorgan Chase and Co, Barclays, Bank of America и другие крупные финансовые игроки уже заплатили более \$2 млрд штрафов. Хотя в большинстве банков принято поддерживать переписку по электронной почте, фирмам трудно добиться, чтобы сотрудники использовали одобренные каналы связи постоянно. «Мы знаем, что другие компании, чья деятельность регулируется SEC, совершали аналогичные нарушения, и поэтому наша работа по обеспечению соблюдения нормативных актов продолжается», – сказал заместитель директора по соблюдению нормативных актов SEC **Санджай Вадхва**.

Tesla и Shell

В 2018 году SEC подала иск против основного акционера Tesla **Илона Маска** после его твита,

в котором миллиардер неожиданно заявил, что у него «есть обеспечение», чтобы выкупить Tesla по цене \$420 за акцию. По данным регулятора, этот твит поднял акции Tesla на 13,3%, что стало нарушением закона о ценных бумагах. Более того, план Маска по выкупу акций находился, по сути, на начальном этапе, и финансирование не было обеспечено. Маск урегулировал иск, согласившись уйти с поста главы компании и пообещав, что юристы компании будут предварительно утверждать его письменные коммуникации, включая твиты с материальной информацией о компании.

Однако через год миллиардер снова опубликовал твит о производственных показателях Tesla, который не был просмотрен адвокатами компании, чем спровоцировал новое расследование SEC. Впрочем, как заявили адвокаты Маска, в твите не содержится новой информации, и получать разрешение на его публикацию было не нужно. По новому соглашению с SEC, заключенному в апреле 2019 года, Маск должен утверждать у адвокатов все сообщения о финансовом состоянии Tesla, предлагаемых или потенциальных сделках, производственных показателях, прогнозах по производительности, кредитам, а также о выкупе ценных бумаг компании. «Для него все могло закончиться намного хуже», – сказал по итогам заключения



Фото: Shutterstock/Tada Images

соглашения профессор университета Санта-Клара, специалист в области законодательства о ценных бумагах **Стивен Даймонд**.

В 2003 году репутация нефтяного гиганта Royal Dutch/Shell был нанесен серьезный удар, когда выяснилось, что компания годами завышала свои доказанные нефтяные и газовые запасы. Дело в том, что по американскому законодательству нефтяные компании должны представлять эти данные SEC. В частности, были опубликованы внутренние меморандумы и электронные письма, показывающие, что топ-менеджеры знали о проблемах с запасами. В итоге трое высших руководителей, включая главу компании **Филипа Уотгса**, были уволены под давлением со стороны инвесторов.

В июле 2004 года Royal Dutch/Shell согласился уплатить штрафы регуляторам Соединенных Штатов и Великобритании, расследовавшим скандал с данными о резервах. В итоге компания заплатила штраф в размере \$120 млн Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) и согласилась потратить еще \$5 млн на ужесточение внутреннего контроля. Но главное – компания признала, что нарушила стандарты и правила SEC.

Ким Кардашьян и криптовалюта

В орбиту всемогущего регулятора попадают не только крупные компании, но и частные лица – знаменитости. В октябре 2022 года SEC обвинила **Ким Кардашьян** в том, что она получила

\$250 тыс. за рекламу криптовалюты EthereumMax в своем аккаунте в Instagram и не упомянула об этом в ролике. В итоге SEC установила, что Кардашьян нарушила федеральный закон о ценных бумагах, и обязала звезду заплатить штраф в размере \$1 млн, изначальный гонорар \$250 тыс. плюс проценты. Кроме того, Кардашьян согласилась не рекламировать любые криптовалюты в течение трех лет.

«Этот случай напоминает, что, когда знаменитости рекламируют инвестиционные возможности, включая криптовалюты, это не означает, что эти продукты подходят всем инвесторам. Мы призываем инвесторов рассматривать потенциальные риски с учетом своих собственных финансовых целей», – прокомментировал соглашение председатель SEC **Гэри Генслер**.

Шаг назад

Иногда всемогущая комиссия вынуждена признать неправоту. Например, в июне 2023 года комиссия отменила 42 исковых заявления, правда, в основном против относительно небольших инвестиционных консультантов. Все дело в том, что SEC не разделяла функции по расследованию и судебной деятельности в своих административных процедурах. Это позволило сотрудникам двух направлений работы иметь доступ к служебной информации другого отдела.

6

«КУРСИВ», №38 (1006), 12 октября 2023 г.

ФОНДОВЫЙ РЫНОК

Foto: Shutterstock/1square

Казахстанский финрегулятор пропишет требования для локальных игроков фондового рынка, предлагающих ETF. И хотя формально биржевые ПИФы уже присутствуют и на KASE, и на AIX, брокеры считают, что появление отдельной нормативно-правовой базы для ETF сделает эти инструменты еще привлекательнее.

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Проект постановления Агентства по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР) «О внесении изменений и дополнений в некоторые нормативные правовые акты Республики Казахстан по вопросам рынка ценных бумаг» был опубликован 4 октября этого года. NIA открыт для критики и замечаний до 18 октября.

Теперь определено

В первую очередь проектом АРРФР предусмотрено введение нового определения – биржевого паевого инвестиционного фонда (Exchange Traded Fund, ETF) – в ряд постановлений: в Правила государственной регистрации выпуска паев ПИФа, Правила инвестирования финансовых инструментов и иного имущества, входящего в состав активов инвестиционного фонда, и перечня финансовых инструментов, которые могут входить в состав активов акционерных и ПИФов, и Правила осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем.

Согласно проекту биржевой паевой инвестиционный фонд (ETF) определяется как «интервальный паевой инвестиционный фонд индексного инвестирования, паи которого обращаются на фондовой бирже».

В Правилах осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем появилось определение маркетмейкера: это член фондовой биржи, признанный фондовой биржей в качестве маркетмейкера и принявший на себя обязательство постоянно объявлять и поддерживать котировки по финансовым инструментам в соответствии с внутренними документами фондовой биржи.

АРРФР требует, чтобы у каждой управляющей компании был свой маркетмейкер, который бы формировал ежедневный спрос и предложение на финансовый инструмент. При этом на каждый ETF компания должна предоставлять по одному маркетмейкеру.

Управляющие компании теперь должны будут составлять

правила фондов – паевых инвестиционных и нововведенных биржевых паевых инвестиционных – на русском и казахском языках.

Эти правила должны быть оформлены по структуре, которую регулятор спускает игрокам рынка в приложениях к Правилам государственной регистрации выпуска паев инвестиционного фонда. Так как ETF будут создаваться на территории Казахстана, управляющие компании сначала должны пройти согласование правил фонда с фондовой биржей, а затем могут подавать заявление на регистрацию паев.

ETF дома

В комментарии «Курсиву» участники рынка – брокерские компании – отметили, что новация может позитивно сказаться на развитии сегмента ETF. «Появление индексных ETF может быть удобным вариантом для инвесто-

ра, предпочитающего пассивное инвестирование. Не исключая, что нашим клиентам могут быть интересны такие продукты», – говорит директор департамента по управлению активами UD Capital Дамир Сейсебаев.

Глава подразделения по управлению активами N1Broker Николай Рузайкин считает, что ETF могут иметь большой спрос у клиентов «поскольку этот инструмент позволит дотянуться до мировых фондовых индексов, не выходя за пределы Казахстана».

По состоянию на середину октября на Казахстанской фондовой бирже (KASE) торгуются шесть ETF и еще два – на Астанинской международной бирже (AIX). Фонды, обращающиеся на KASE, зарегистрированы и управляются компаниями из-за рубежа, но маркетмейкерами выступают местные брокеры. По фондам на AIX детальная информация недоступна.

Инструмент молодых

За 2016–2022 годы доля ETF в объеме всех фондов в США и Европе росла в среднем на 16% в год. Популярность этого финансового инструмента напрямую связана с приходом на фондовый рынок большого количества розничных инвесторов. По данным iShares, розничный объем торгов биржевыми паевыми инвестиционными фондами, прошедшими листинг на американских биржах, рос на 52% в год на протяжении последних трех лет. При этом все большей популярностью продукт пользуется среди молодых инвесторов: по данным BlackRock, уже в этом году 54% новых инвесторов

будут из числа миллениалов, то есть родившихся с 1984 по 2000 год.

Секрет ETF в том, что этот инструмент прост и доступен. Инвестирование в ценные бумаги конкретных компаний требует не только определенного уровня знания особенностей биржевой торговли, но и владения отраслевой информацией, а также данными непосредственно о компании. В противном случае инвестор принимает риски вслепую. ETF позволяет инвестировать в отрасли, а то и в рынки в целом, минимизируя уровень риска, связанного с конкретными компаниями.

ETF в законе

АРРФР подготовило нормативную основу для торгуемых на бирже фондов

ETF, ОБРАЩАЮЩИЕСЯ НА KASE (по состоянию на 10 октября 2023 года)

- SPDR S&P 500 ETF TRUST (US_SPY) - \$428,5
- BNY MELLON SPDR Gold Shares (ETF) (US_GLD) - \$171,7
- STATE STREET GLOBAL ADVISORS SPDR SPDR Bloomberg Barclays 1-3 Month T-Bill ETF (US_BIL) - \$91,5
- Invesco Invesco Water Resources ETF (US_PHO) - \$53,3
- BlackRock iShares Global Clean Energy ETF (US_ICLN) - \$14,3
- FinEx FinEx FFIN Kazakhstan Equity ETF (IE_FXBF) - \$4,62 (T 2 199,6)

Legend:

- Цена пая
- 📄 Полное наименование фонда
- Код

ETF, обращающиеся на AIX: ITI Funds Russia-Focused USD Eurobond UCITS ETF SICAV и ITI Funds RTS Equity UCITS ETF A USD (данные по коду, управляющей компании и цене недоступны).

Объявления

● ТОО «Кост-Эв», БИН 170740024898, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Шымкент, мкр. Самал-1, ул. Т. Рыскулова, зд. 80. Тел. +7 701 724 98 01.

● ТОО «IT PRINCESS ACADEMY» («АЙТИ ПРИНЦЕСС АКАДЕМИ»), БИН 190540015558, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Будапешт, д. 14/5. Тел. +7 778 588 77 88.

● ТОО «FEDERAL-stroi (ФЕДЕРАЛ-строй)», БИН 200240009933, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Куйши Дина, д. 5/1. Тел. +7 702 409 40 83.

● ТОО «COOL BREEZE», БИН 210640007021, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Ауэ-

зовский р-н, мкр. Аксай-5, д. 36, кв. 135. Тел. +7 702 109 62 26.

● ТОО «Демьян», БИН 221140045556, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мынбаева, д. 53. Тел. +7 775 333 33 84.

● ТОО «Zeyin group», БИН 221140045803, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мынбаева, д. 53. Тел. +7 775 333 33 84.

● ТОО «Modern company», БИН 221140046910, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Мынбаева, д. 53. Тел. +7 775 333 33 84.

● ТОО «Передвижной мобильный комплекс «МобилМед», БИН 131240014411, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Абая, д. 28. Тел. +7 701 571 13 06.

● ТОО «Санжар Голд Ltd», БИН 190840012485, сообщает о своей ликви-

дации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Абылай хана, д. 19/2, кв. 4. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «YASAR», БИН 180640020576, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, мкр. Айнабулак, д. 70, кв. 6. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «ВОСТОК-С 2010», БИН 101140008130, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, район Байконур, ул. Кенесары, д. 40.

● ТОО «Milk-Проект», БИН 160340028705, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пер. Жалтоқсан, д. 5/1.

● ТОО «TerraStore.kz», БИН 190740005746, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пер. Жалаулы, д. 3, кв. 2. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Ташимов», БИН 181040029818, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Тауелсиздик, д. 45/1, кв. 66. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «SZ Project», БИН 210540007226, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Кенесары, д. 46, оф. 3. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Ceasar», БИН 060540015076, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Темиртау, ул. Димитрова, д. 9, кв. 10. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «Лайм Фарма», БИН 180140038799, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Мангилик ел, д. 17, кв. 254. Тел. +7 708 485 48 05.

● ТОО «KAZMED 24», БИН 190140025263, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публика-

ции объявления по адресу: г. Астана, ул. Лушкина, д. 25. Тел. +7 775 282 68 44.

● ТОО «Международный институт редких заболеваний», БИН 230640014197, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Толе би, д. 40, ВП 6. Тел. +7 775 447 97 97.

● ТОО «SMN Trade», БИН 170840009065, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, Сарыарка, пер. Тайтөбе, д. 8, кв. 2. Тел. +7 778 523 57 37.

● В производстве Туркисбского районного суда города Алматы по заявлению Радченко А. О. возбуждено гражданское дело о признании Дудко Михаила Васильевича 30.08.1946 года рождения безвестно отсутствующим. Всем лицам, кто имеет сведения о фактическом нахождении Дудко Михаила Васильевича 30.08.1946 г. р., необходимо сообщить в течение 3 (трех) месяцев по телефону +7 771 451 62 50 либо по адресу: г. Алматы, ул. Спартак, 6, суд Туркисбского района г. Алматы, судья Оспанбеков А.



Фото: Shutterstock/DW labs Incorporated

Кто как содержится

> стр. 1

Если использовать в расчетах среднегодовую численность, то средняя зарплата в Jusan в 2021 году составила бы 477 тыс. вместо 380 тыс. тенге, а прирост от этой более высокой базы снизился бы до 24% вместо 55,6%.

В публичных документах банки, как правило, не раскрывают средние зарплаты, но иногда делятся их динамикой. Например, в отчете Халыка говорится, что в 2022 году банк «пересмотрел схему оплаты труда по должностям с учетом повышенного инфляционного фона», в результате чего оклады в среднем поднялись на 10%. В Jusan, по данным банка, «темпы роста зарплат в 2022 году составил 20%». Нурбанк сообщил о росте на 15% для головного офиса и на 18% для филиалов.

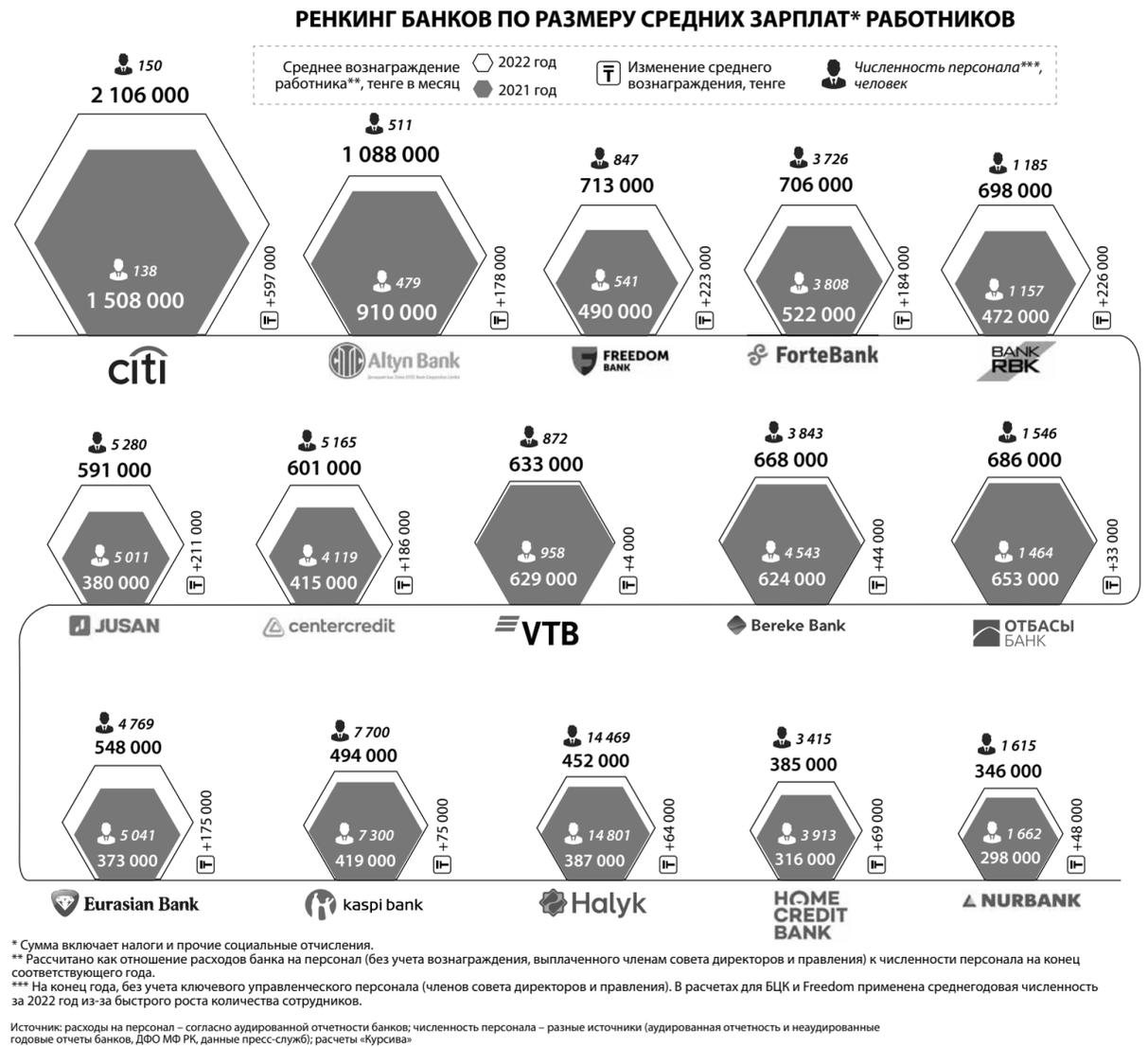
Единственным игроком, который подсчитал для общестественности среднюю зарплату за 2022 год, стал Forte. По его информации, мужчины год назад в среднем получали 512 тыс., женщины – 350 тыс., а результирующий уровень составил 406 тыс. тенге в месяц. Как пояснил банк, гендерное различие в зарплатах обусловлено тем, что «при равной представленности в руководящем персонале доля женщин значительно выше на рядовых должностях с меньшими окладами». Банк не уточнил, но, скорее всего, указанные суммы сотрудники получали на руки, то есть после очистки от налогов. По расчетам «Курсива», средняя зарплата в Forte (до вычета на-

логов) составила 706 тыс. тенге, и это четвертый показатель в секторе.

Государственный Отбасы раскрыл средние базовые оклады для трех категорий работников. Главные менеджеры и специалисты в 2022 году зарабатывали 257 тыс. тенге (мужчины) и 233 тыс. (женщины), руководители подразделений – 707 тыс. и 798 тыс., высшее руководство – 1,6 млн и 1,7 млн тенге соответственно. По расчетам «Курсива», у членов правления Отбасы средняя зарплата в 2022 году составляла 3,2 млн тенге, у прочего персонала – 686 тыс. тенге.

Ренкинг БВУ по размеру средних зарплат персонала традиционно возглавляет Ситибанк с показателем 2,1 млн тенге в месяц. Для сравнения: зарплата рядового сотрудника Сити сопоставима со средним вознаграждением члена правления Нурбанка (2,5 млн тенге). Второе место занял Алтын (почти 1,1 млн тенге). Далее достаточно тесно идут Freedom (713 тыс.), вышеупомянутый Forte, Bank RBK (698 тыс.) и Отбасы. Наоборот, самым непривлекательным работодателем в секторе, если судить по размеру зарплат, выглядит Нурбанк (346 тыс.), который и сам меньше всех зарабатывает. Помимо него аутсайдером ренкинга являются Хоум Кредит (385 тыс.), Халык (452 тыс.) и Kaspi (494 тыс.).

Члены правления Kaspi Bank тоже находятся внизу списка средних зарплат (но уже топовых), опережая только коллег из Отбасы, Freedom и Нурбанка. Но у «каспийцев» основные плю-



ки раздаются в материнском холдинге. В 2022 году ключевые руководители Kaspi.kz совокупно получили 800 млн тенге деньгами (из них правлению досталось только 82 млн) и еще 7,3 млрд – выплатами на основе акций. Если разделить эту сумму поровну между членами СД и правления, то средняя зарплата топ-менеджмента Kaspi.kz составит 75 млн тенге в месяц. В 2021 году они получали еще больше, в среднем ежемесячно по 113 млн тенге. Зато в отчете Kaspi.kz не без гордости заявлено, что «отношение годового вознаграждения нашего самого высокооплачиваемого сотрудника к среднему годовому общему вознаграждению всех сотрудников, кроме самого высокооплачиваемого сотрудника, в 2022 году составило 33х, что на 31% меньше, чем в 2021 году», а зарплата «самого высокооплачиваемого сотрудника оставалась неизменной в течение трех лет».

Деньгами в прошлом году больше всех заработало правление Forte – в среднем по 70 млн тенге

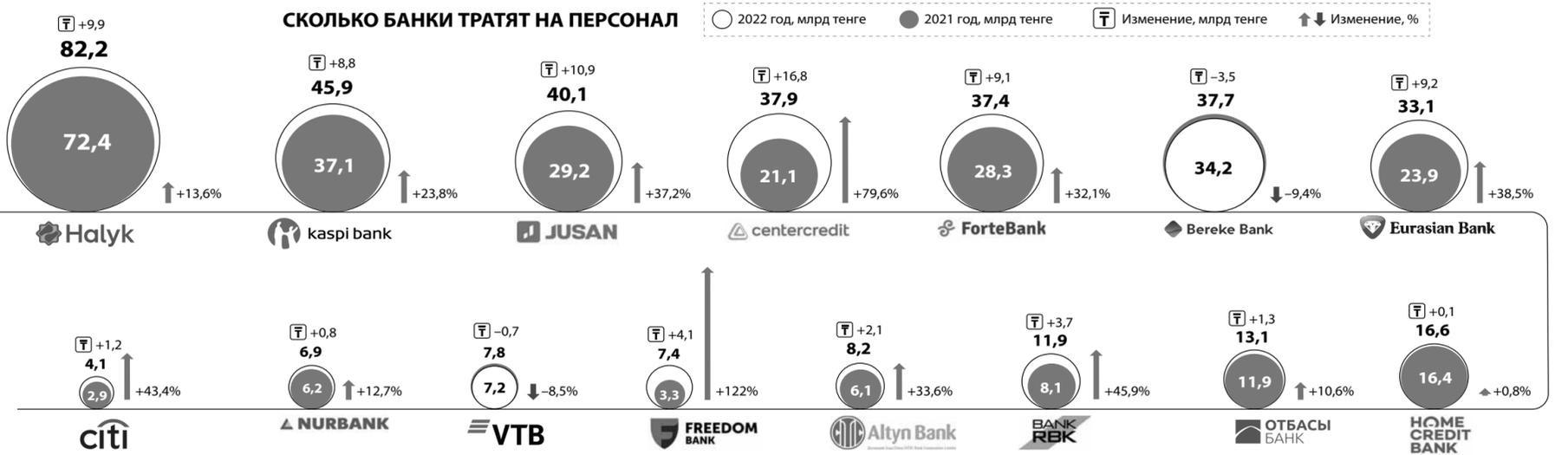
Ренкинг банков по размеру средних зарплат топ-менеджмента*, млн тенге в месяц

| Банк | 2021 год | 2022 год | Изменение, % |
|-----------------------|----------|----------|--------------|
| ForteBank | 48,1 | 69,5 | ↑ +44,4 |
| Jusan Bank (СД)** | 20,7 | 40,6 | ↑ +96,1 |
| Bereke Bank | 43,4 | 39,5 | ↓ -9,0 |
| Bank RBK | 22,7 | 31,7 | ↑ +39,6 |
| Халык Банк | 22,5 | 27,1 | ↑ +20,5 |
| Alтын Bank | 15,6 | 22,6 | ↑ +44,9 |
| ForteBank (СД) | 7,0 | 16,9 | ↑ +142 |
| Евразийский банк | 11,8 | 15,8 | ↑ +34,1 |
| Home Credit Bank (СД) | 33,1 | 12,5 | ↓ -62,3 |
| Халык Банк (СД) | 15,5 | 12,4 | ↓ -20,2 |
| Банк ЦентрКредит | 5,0 | 12,2 | ↑ +143 |
| Kaspi.kz (СД)** | 9,7 | 10,0 | ↑ +2,6 |
| Jusan Bank** | 10,2 | 9,9 | ↓ -3,2 |
| Home Credit Bank | 11,6 | 9,4 | ↓ -19,0 |
| ВТБ | 8,7 | 8,5 | ↓ -2,0 |
| Ситибанк | 5,9 | 6,5 | ↑ +10,3 |
| Kaspi Bank** | 9,0 | 5,9 | ↓ -34,3 |
| Отбасы банк | 3,1 | 3,2 | ↑ +2,3 |
| Freedom Bank | 2,6 | 3,1 | ↑ +19,7 |
| Нурбанк | 2,3 | 2,5 | ↑ +8,2 |
| Kaspi.kz** | 1,7 | 1,7 | = |

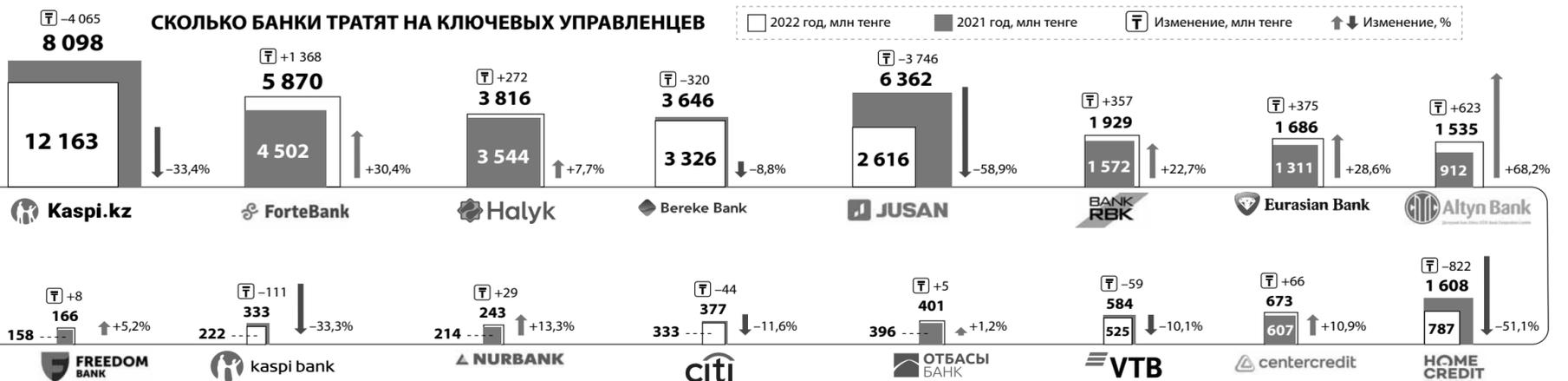
* Пометка «СД» обозначает среднюю зарплату члена совета директоров, в остальных случаях указана средняя зарплата члена правления (до вычета налогов).
 ** Без учета выплат на основе акций.

Источник: аудированная отчетность и неаудированные годовые отчеты организаций, ДФО МФ РК; расчеты «Курсива»

СКОЛЬКО БАНКИ ТРАТЯТ НА ПЕРСОНАЛ



СКОЛЬКО БАНКИ ТРАТЯТ НА КЛЮЧЕВЫХ УПРАВЛЕНЦЕВ



Источник: аудированная неконсолидированная отчетность банков, консолидированная отчетность Kaspi.kz, расчеты «Курсива»

НЕДВИЖИМОСТЬ

И мир посмотреть, и на аренде сэкономить В каких городах мира съемное жилье дешевле, чем в Алматы

За год аренда жилья в центре Алматы, по данным numbeo.com, подорожала на 63% – с 218 до 356 тыс. тенге в месяц. Это внушительный, но не рекордный рост цен по сравнению с другими городами мира. Рассказываем, в каких курортных и столичных локациях Европы, Африки, Азии и Южной Америки аренда сравнима с алматинской, а где арендаторы платят значительно меньше.

Наталья КАЧАЛОВА

Стоимость арендного жилья в Алматы растет как на дрожжах. Еще два года назад (в начале осени 2021-го) однушку площадью 40 кв. м можно было снять в южном мегаполисе за 120 тыс. тенге в месяц. Осенью 2023-го российские релоанты ускорили и без того динамичный рост аренды – алматинские съемные однушки выросли в цене до 200 тыс. тенге. А осенью 2023-го удачной сделкой риелторы называют уже аренду студии или небольшой однушки в Алматы за 250 тыс. тенге. Данные портала numbeo.com, где собрана информация о стоимости жизни в разных странах, свидетельствуют о том же: по цене 246 тыс. тенге (\$516) в месяц можно снять квартиру за пределами центра Алматы, а аренда однушки в центре обойдется в среднем в 356 тыс. тенге (\$746) в месяц.

Это внушительный, но не рекордный рост цен. За этот же период арендное жилье в турецкой Анталье стало дороже на 92%, а в Фамагусте, что на Северном Кипре, – на 102%. И все же на многих курортах и в столичных городах Европы, Ближнего Востока, Азии и Южной Америки арендаторы платят за жилье существенно меньше алматинцев.

На курорте дешевле

Дешевле, чем в Алматы, можно арендовать жилье на побережьях Красного, Черного, Эгейского, Каспийского и Средиземного морей, свидетельствуют данные numbeo.com.

В центре активно застраиваемого Батуми цена съемного жилья (\$599) на 20% ниже, чем в Алматы (\$746), хотя еще год назад грузинский курорт на Черном море опережал казахстанский мегаполис по стоимости аренды.

Снять жилье на берегу Эгейского моря в Салониках (\$509) на 32%, или на \$237, в месяц дешевле, чем в южной столице; разницы вполне хватит на греческое вино к обеду.

Несмотря на рекордную инфляцию в Турции, квартиры на

некоторых местных курортах все еще дешевле алматинских. В Измире снять жилье в центре можно за \$306, сэкономив 41% к алматинским ценам. В центре Алании и Фетхие аренда в среднем чуть ниже алматинской – \$732–734.

Еще бюджетнее квартиры в столице Азербайджана Баку на берегу Каспия – \$394 в месяц.

На популярном среди казахстанцев египетском курорте Шарм-эль-Шейх есть не только пятизвездочные отели со своими пляжами и коралловыми рифами, но и апартаменты, сдающиеся в аренду. Причем средняя стоимость съемного жилья в Бангкоке всего \$261 в месяц – вдвое дешевле, чем аренда в Алматы.



Источник: numbeo.com



Марокко. Касабланка

Фот. Shutterstock/CASABLANCA

Аренда жилья в городах мира

| Город | 2022, \$ | 2023, \$ | Изменение за год |
|--------------------------|----------|----------|------------------|
| Франция, Бордо | 795 | | |
| Турция, Анталья | 401 | 769 | +92% |
| Казахстан, Алматы | 459 | 746 | +63% |
| Турция, Аланья | 732 | | |
| Испания, Аликанте | 728 | | |
| Таиланд, Бангкок | 521 | 684 | +31% |
| Оман, Маскат | 669 | | |
| Испания, Гранада | 653 | | |
| Грузия, Батуми | 477 | 599 | +26% |
| Хорватия, Сплит | 465 | 571 | +23% |
| Сев. Кипр, Фамагуста | 263 | 530 | +102% |
| Албания, Тирана | 396 | 517 | +31% |
| Черногория, Подгорица | 342 | 513 | +50% |
| Греция, Салоники | 414 | 509 | +23% |
| Таиланд, Пхукет | 493 | | |
| Болгария, София | 414 | 484 | +17% |
| Чили, Сантьяго | 429 | 484 | +13% |
| Индонезия, Джакарта | 500 | 479 | -4% |
| Малайзия, Куала-Лумпур | 430 | 468 | +9% |
| Марокко, Касабланка | 401 | 453 | +13% |
| Таиланд, Паттайя | 371 | 450 | +21% |
| Малайзия, Пенанг | 257 | 447 | +74% |
| Турция, Измир | 228 | 441 | +93% |
| Аргентина, Буэнос-Айрес | 319 | 431 | +35% |
| Бразилия, Рио-де-Жанейро | 390 | 419 | +7% |
| Азербайджан, Баку | 307 | 394 | +28% |
| Болгария, Варна | 291 | 377 | +30% |
| Вьетнам, Ханой | 347 | 353 | +2% |
| Оман, Салала | 345 | | |
| Египет, Шарм-эль-Шейх | 261 | | |
| Индия, Гоа | 257 | | |
| Тунис, Тунис | 223 | 233 | +4% |
| Индия, Кочин | 186 | 189 | +2% |

Источник: numbeo.com

А квартира в Тунисе на южном побережье Средиземного моря и вовсе обойдется в скромные \$233 в месяц. Заодно можно посетить Карфаген и полюбоваться на белоснежные домики с голубыми ставнями на фоне Средиземного моря в «замороженном» городке Сиди-бу-Саид (архитектурный облик города запрещено менять уже более столетия).

Жилье с азиатским колоритом

Устроиться с удобством, местным колоритом и внушительным дисконтом к алматинским ценам можно также на берегу Атлантического или Индийского океана.

Квартира с марокканским колоритом в Касабланке на берегу Атлантического океана обойдется арендатору в \$453 в месяц – на треть дешевле, чем в алматинском золотом квадрате.

А жить вблизи песчаных пляжей с кокосовыми пальмами и шумными вечеринками на берегу Индийского океана, в Гоа, почти вдвое дешевле (\$257), чем, к примеру, на алматинской Тулебайке. Если же молодежным тусовкам вы предпочитаете расслабляющий массаж и тихие закаты, за \$189 в месяц можно арендовать жилье в Кочине, регионе Керала, славящемся аюрведой. Четырехкратная экономия на аренде менее чем за месяц окупит ваш перелет по маршруту Алматы – Кочин – Алматы.

Дешевле, чем в Алматы, арендное жилье обойдется в тропическом Таиланде. В Паттайе, на восточном побережье Сиамского залива, снять квартиру можно за \$450 в месяц. Немногим дороже жилье на популярном у казахстанских туристов острове Пхукет с белоснежными пляжами, пальмовыми рощами и каучуковыми плантациями – \$493 в месяц. И даже в столице Бангкоке арендовать жилье дешевле – \$684 против \$746 в южной столице Казахстана. Хотя еще год назад жилье в Бангкоке было дороже алматинского.

Почти столько же, как в Таиланде, стоит арендное жилье на малазийском острове Пенанг (\$447) и в столичном мегаполисе Куала-Лумпур (\$468). Это на 37–40% ниже алматинских цен.

В одном из самых населенных мегаполисов мира – Джакарте – аренда на треть дешевле алматинской. Средняя стоимость съемного жилья в главном городе Индонезии с населением более 10 млн человек – \$479.

Снять жилье в белоснежных малоэтажных в окружении зелени и гор в столице Омана Маскате можно за \$669 – на 10% дешевле, чем в Алматы. А если вы решите сдать свое жилье в центре Алматы и перебраться в аналогичную квартиру в Салала, районе султана Оман с курортной инфраструктурой и ухоженными пляжами на побережье Аравийского моря, то в месяц будете экономить на аренде по \$400 (съемное жилье здесь стоит \$345).

Солнце, танго и карнавалы

Если влечет эклектика Южной Америки, бюджетное и колоритное жилье можно найти в мегаполисах Аргентины, Чили и Бразилии.

В центре жаркого аргентинского Буэнос-Айреса, где температура даже в разгар зимы (в июле) днем не опускается ниже +16°C, аренда жилья стоит \$431 – на 42% ниже алматинской. Бонусом для вас будут футбол и милонги – вечера уличного танго.

В бразильской столице карнавалов Рио-де-Жанейро квартиры еще дешевле – \$419 в месяц. Таким образом, за полгода на аренде можно сэкономить почти две тысячи долларов (если сравнивать с алматинскими ценами) – как раз хватит на авиаперелет до Рио и обратно.

Если вы мечтали пожить в горной долине среди заснеженных Анд и Кордильеров, за \$484 в месяц можно арендовать квартиру в чилийском Сантьяго. Заодно оцените колониальную архитектуру и высотки разных эпох. По весне на военном корабле

можно перебраться из Сантьяго на остров Пасхи, чтобы полюбоваться созданными древними цивилизациями каменными статуями Моаи. Стоимость жилья на острове Пасхи даже чуть ниже, чем в Сантьяго, – \$439 в месяц.

Пожить по-европейски

Даже в Европе найдется немало курортных городов, где цены на аренду жилья ниже, чем в самом большом казахстанском мегаполисе.

Разноцветье кварталов Тираны, столицы Албании, удивит вас не только смесью османской, немецкой и советской архитектуры, но и ценами на жилье. Арендовать квартиру в центре города можно за \$517 в месяц – почти в полтора раза дешевле, чем в Алматы.

Еще бюджетнее жилье на побережье Адриатического моря в Черногории. К примеру, в столице Подгорице на аренду квартиры в среднем уйдет \$513.

А квартиру в курортном Сплите (Хорватия) по соседству с руинами римского дворца Диоклегиана можно арендовать на треть дешевле алматинской – за \$571 в месяц.

На юге Европы сэкономить на аренде можно в болгарской Софии, где жилье сдают за \$484 в месяц. На побережье Черного моря, в курортной Варне, за квартиру просят \$377 – вдвое дешевле, чем в Алматы.

Если вам по карману аренда жилья в центре Алматы, то вполне доступна и Испания. К примеру, в предгорьях Сьерра-Невада, в Гранаде, в 30 километрах от популярного в Европе горнолыжного курорта, арендовать жилье можно за \$653. Город считается интеллектуальным университетским центром, а его памятники занесены в Список ЮНЕСКО. Любителям пляжного отдыха подойдет Аликанте на побережье Средиземного моря – арендовать жилье здесь можно вполне по «алматинским ценам» – за \$728 в месяц.

Ну а если вы любитель классических вин, устриц и океанских закатов, то вам – во французскую

провинцию Бордо. Здесь аренда жилья лишь немногим дороже, чем в центре Алматы, – \$795 в месяц.

По родному Казахстану

Чтобы сэкономить на аренде, необязательно пересекать границу Казахстана. Алматы – самая дорогая локация для арендаторов. В других городах страны цены в 2,2–3,6 раза ниже.

Жилье в центре Шымкента обходится арендаторам в среднем в \$344 в месяц, еще столько же можно потратить на гастрономии по шашлычному, и все равно останется в плюсе по сравнению с теми, кто арендует жилье в Алматы.

Благодаря большому предложению сравнительно недорогое жилье в центре казахстанской столицы Астане. С ценой \$234 в месяц (в 3,2 раза ниже, чем в Алматы) арендный рынок столицы уступает не только другим мегаполисам страны, но и многим областным центрам.

В новом областном центре Конаеве аренда жилья, по данным numbeo.com, к осени 2023-го взлетела до \$315. Росту цен способствовала близость самого крупного мегаполиса Казахстана – Алматы, новый административный статус (поднявший спрос на аренду со стороны приехавших госслужащих) и глобальные планы развития города на капчагайском взморье (создание G4 City) на фоне очень ограниченного арендного предложения.

Столько же (\$315) арендное жилье стоит в приграничном с Россией Петропавловске – цены в этом городе так и не пришли в норму после взлета на фоне прошлогодней релокации россиян, избегающих мобилизации.

В другом приграничном с Россией городе – Уральске – цены на съемное жилье хотя и снизились после наплыва релокантов, но, по мнению местных риелторов, все еще «выше рынка». Средняя цена аренды жилья в центре Уральска, по данным numbeo.com, – \$294. Такие же цены на аренду жилья в Актау – на единственном «морском курорте» страны.

В минувшее воскресенье в китайском Ханчжоу завершились летние Азиатские игры, которые помимо побед казахстанских спортсменов запомнились их жалобами на качество экипировки. «Курсив» проверил, кто, во что и за сколько одевал национальные сборные на крупных международных соревнованиях, и узнал у представителей местных производств, что следует предпринять, чтобы пошив спортивных костюмов для них был бы столь же привлекателен, как и выпуск спецодежды.

Анастасия МАРКОВА,
Асылбек АМАЛБАЕВ

Бренды и турниры

Форма для сборной на закончившейся в прошлое воскресенье Азиаде стоила 170 млн тенге. Основная часть затрат – 110 млн – пришлось непосредственно на экипировку: спортивные, тренировочные и ветрозащитные костюмы, футболки, шорты. Их изготовлением занималось ТОО «КазСпо – N» – казахстанский производитель спортивной одежды под брендом Ziboo. Они также предоставили дорожные сумки на колесиках для спортсменов на 35,4 млн тенге.

Опыт пошива для спортивного мероприятия такого уровня у компании не первый. Они уже шили пуховые жилеты и экипировку для спортсменов на Азиаду 2017 года в Саппоро (Япония) за 35,8 млн тенге. Также отечественный производитель одевал спортсменов на XXII зимние Олимпийские игры в Сочи в 2014-м и на XXXI летние Олимпийские игры в Рио-де-Жанейро в 2016 году.

Собрать олимпийцев в Рио стоило государству 96 млн, на 31,2 млн из которых Ziboo сделал спортивные костюмы, футболки, шорты и прочую необходимую одежду. Еще одно предприятие – «Казлегпром-Алматы» – изготовило парадную экипировку, а также чемоданы, шейные платки, галстуки и другие аксессуары на 55,8 млн. Обувь на 8,2 млн поставило казахстанское ТОО «Ди-Крис».

Выбор поставщиков экипировки со стороны местных производителей не широк, поэтому иногда Комитет по делам спорта и физической культуры прибегает к услугам иностранных брендов.

Партнером на зимней Олимпиаде 2022 года в Пекине у нашей сборной был российский дизайнер Дмитрий Шишкин. Он вместе со своей командой работал над парадным комплектом костюмов (это тот, в котором спортсмены выходят на награждение, а также участвуют в представлении стран-участниц). В какую сумму он обошелся, ни на сайте госзакупок, ни на сайте Национального олимпийского комитета не сообщается. Однако сам дизайнер заявлял, что экспортный контракт на разработку и поставку олимпийской одежды в Казахстан принес его компании более \$600 тыс.

«При выборе поставщиков главными критериями были надежность, использование передовых технологий в области швейной промышленности, а также полный производственный цикл изготовления одежды», – сообщает на сайте DmitryShishkin.com. Другие комплекты костюмов (не парадные) для этой Олимпиады выпустил все тот же Ziboo.

Форму для казахстанских атлетов на зимней Олимпиаде-2018 в корейском Пхенчхане разработала японская Mizuno. Компания



Фото: REUTERS

Трико без резинки

Почему казахстанские производители неохотно берутся за пошив спортивной одежды

предоставила полный комплект: парадный и спортивный костюмы, повседневная одежда, а также обувь и головные уборы. В публичных источниках «Курсив» не нашел сведений об общей стоимости затрат сборной по этим статьям расходов.

На летние Олимпийские игры в Токио, которые с 2020 года были перенесены на 2021 год, пошив одежды для сборной разделили между собой казахстанский бренд Salta и испанский Joma. Отечественные дизайнеры

Алматинская компания с семилетней историей производит спецодежду и уверенно чувствует себя на этом рынке. «Спецодежда – это направление, на котором можно зарабатывать, так как каждое предприятие хочет одеть своих сотрудников согласно корпоративному стилю. В чем мы им и помогаем», – рассказывает Ценер.

Персонал «Елены» освоил выпуск серии специальных костюмов, и естественный путь диверсификации продуктовой

закупает весь промышленный сектор, есть большие стабильные заказы от группы компаний «Самрук-Казына», это и сектор ретейла – тот же Magnum и Small у нас заказывают, также обмундирование для полиции и военных. Поэтому потребность в спецодежде значительно больше, и в системе госзакупок такие тендеры стабильны, и они уже хорошо отрегулированы, «поставлены на поток». Обыгрывать импортеров нашим швейным цехам помогают требования к

численности производственного персонала 125 человек нет смысла запускать отдельные изделия с таким маленьким объемом для крупных фабрик, это нерентабельно».

При относительной сложности технологических операций элементы спецодежды все же стандартны. Сегмент спортивной одежды – полная противоположность. Госзаказа и вообще заказов большими партиями здесь практически нет, импорт ничего не сдерживает. «Рынок засян товарами иностранного производства, – живописует Уахитова. – Кроме того, в спортивном сегменте больше разнообразия, потребители хотят разные расцветки, разнообразные состав сырья, модели. То есть если спецодежда более-менее урегулирована, то здесь полное разнообразие, и для каждого заказчика отшивается персонально».

Бег с барьерами

Участники рынка называют серию барьеров, мешающих развитию локального производства спортивной одежды. Все их можно разделить на общесистемные и специфические.

К первой группе следует отнести внешнеэкономические условия: внутренний рынок РК не «прикрыт» от импорта ни тарифами, ни требованиями в области интеллектуальной собственности. Производители говорят не просто о засилье импорта, но и о вале контрафактного импорта. Импортеры, которые растаможивают продукцию по весу, в отличие от местных производителей, отчитывающихся единицами продукции, могут позволить себе демпинг.

«Сейчас у нас вообще независимо от того, что бы ни производили компании в легкой промышленности, это рискованный бизнес. Потому что у нас нет волевой поддержки от государства. Персональных мер поддержки для легкой промышленности нет. У нее такие же меры поддержки, как у всех отраслей», – говорит глава Qaz Textile Industry.

Отрасль, с одной стороны, требует высоких капложений, с другой – является не самой инвестиционно привлекательной. «За 30 лет мы потеряли практически

все фабрики, которые остались после Советского Союза, и сейчас компании отрасли практически на собственные деньги возрождаются, без крупных инвестиций. Как правило, люди с большими деньгами вкладывают свои деньги в торговые центры, в рынки, но не в легпром, – делится наблюдениями госпожа Уахитова. – Я еще не видела, чтобы кто-то из крупных бизнесменов вкладывался в легкую промышленность. В основном это МСБ».

«Проваливаясь» на уровень специфических барьеров, попадаешь в замкнутый круг. Серьезный барьер, о котором говорит Елена Ценер, – низкий уровень автоматизации. «Мы рассматриваем возможность запуска полностью автоматизированного производства, – объясняет она. – Но для каждой операции нужен отдельный аппарат. Например, для бокового шва – одна машина, для рукава – другая, для воротника – третья. В среднем такая машина стоит от \$10 тыс. до \$100 тыс. А на одно изделие требуется от пяти до десяти операций. То есть это более \$100 тыс. Чтобы эти затраты окупить, нужны большие объемы – как минимум тысяча футболок в день. Но в Казахстане такой потребности нет. Хотя мы работаем в этом направлении».

Выходом из этого замкнутого круга могло бы быть увеличение экспорта, но, по мнению госпожи Ценер, на наиболее привлекательном внешнем рынке – в России – казахстанский легпром проигрывает и российскому, и узбекскому.

На это накладывается еще одна проблема – высокая стоимость сырья. Казахские текстильные ткани в Турции. Доставка оттуда, по словам Елены Ценер, может добавлять 70–120% к стоимости закупок с учетом налогов. «Минимальный объем заказа из Турции – 300 килограммов ткани одного цвета и качества, – иллюстрирует она. – Чтобы снизить затраты, можно выкупить полную фуру – это около 20 тонн. Но нам столько не нужно. Ткани, из которых отшиваются костюмы для олимпийцев, в таком объеме на рынке не востребованы».



Фото: НОК Казахстана/Формы Пекин-2022

работали над парадной формой, получив за свой труд 6,2 млн тенге. А вот над остальными комплектами спортивных костюмов работали испанцы. Но сколько им заплатили, как в случае с другими иностранными брендами – Shishkin и Mizuno, – не раскрывается.

Заменив иностранцев местным игрокам в спортивном сегменте пока в полной мере не удается. Волнами рынка казахстанский легпром выносит из сегмента спортивной одежды в пошив роб – это не только дешево и сердито, но и рентабельно.

Масштаб мелковат

Елена Ценер – хозяйка ТОО «Швейное производство «Елена».

линейки – освоение выпуска спортивной одежды. «В спецодежде, как и в спортивной одежде, много сложных деталей, там может быть много карманов, нашивок, замков», – объясняет предприниматель. И несколько лет назад она запустила собственный бренд одежды в спортивном стиле – Tseper. Но большим успехом на этом направлении похвастаться не может. В чем же дело?

«Спецодежда – это уже устоявшаяся система закупок, это большие объемы, – рассказывает председатель Национального объединения предпринимателей легкой промышленности Qaz Textile Industry Гульмира Уахитова. – Спецодежду у нас

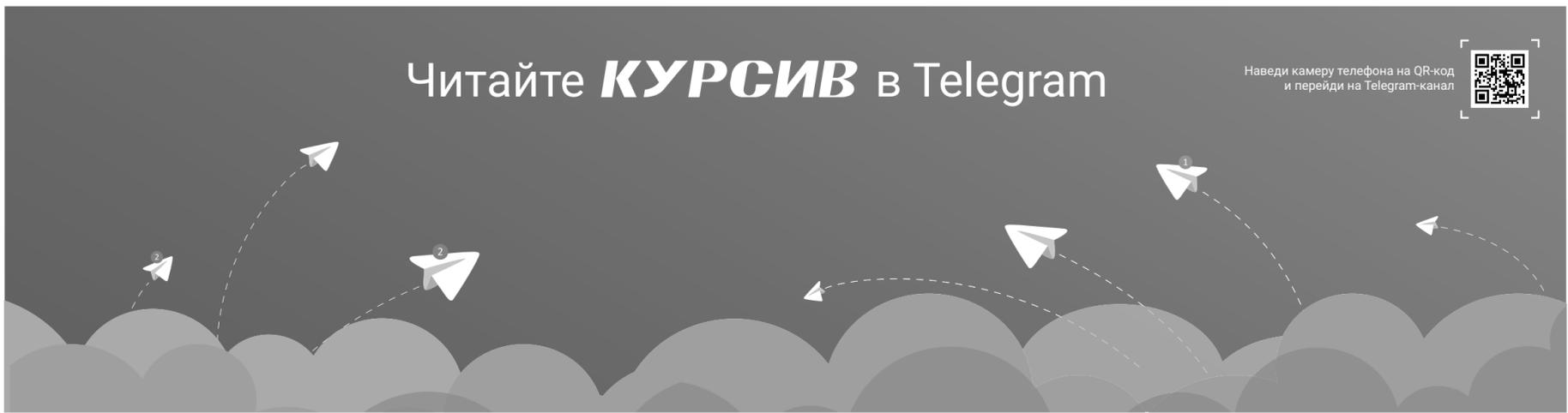
закупщикам по «внутристрановой ценности».

«Обычные спортивные костюмы мы можем отшивать спокойно. Но все зависит от объема заказа», – рассказывает Жанар Абиляханова, директор Алматинского хлопчатобумажного комбината (АХБК). Фабрика работает в сегменте спецодежды и может производить в месяц до 7 тыс. зимних комплектов и 4 тыс. летних.

«Нам нет смысла брать заказ на 300–500 комплектов, когда у нас есть заказ на 5 тысяч комплектов, – рассказывает Абиляханова. – Для нас это маленький заказ, мы берем заказы от 1000 и выше. Потому что у нас идет кооперационное разделение труда. И при

Читайте **КУРСИВ** в Telegram

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



Потребительский оптимизм продолжил падение

Исследование Kursiv Research методикой телефонного опроса (CATI) прошло в сентябре 2023 года. Участие в нем приняли 3600 совершеннолетних респондентов из всех регионов Казахстана. Выборка репрезентативна по полу, возрасту и региону проживания участников опроса.

В сентябре индекс потребительской уверенности (CCI) в Казахстане вновь уменьшился. По сравнению с августом показатель сократился на 0,3 пункта и остановился на отметке 100. Выросли страхи, связанные с ростом цен, а опасения по поводу безработицы, наоборот, снизились. Kursiv Research публикует результаты ежемесячного исследования настроений жителей страны в этих сферах.

Тенденция на понижение

CCI снижается в Казахстане второй месяц подряд. Если в июле его значение было равно 101,5 пункта, то в августе оно опустилось до 100,3, а в сентябре достигло 100 пунктов.

Снижение показателя связано с ухудшением оценки нынешней экономической ситуации: соответствующий субиндекс потерял 1,3 пункта. Любопытно, что в будущем респонденты смотрят скорее позитивно. Об этом свидетельствует рост на 0,7 пункта индекса потребительских ожиданий.

При этом в сентябре исследование не выявило драматических изменений ни в одном из десяти отслеживаемых субиндексов.

Мужчинам не до веселья

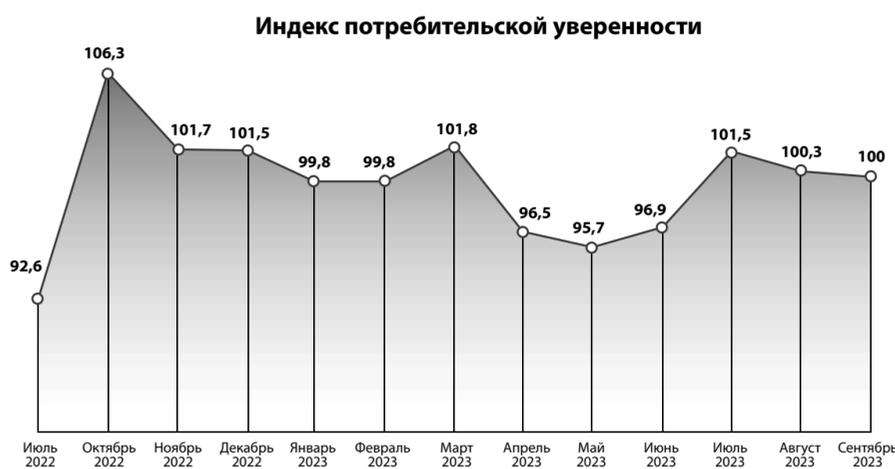
Если в конце лета потребительская уверенность снижалась главным образом среди женщин, то осенью тренд начали формировать мужчины: в этой группе CCI потерял 2,9 пункта. А вот дамы повеселели: их уверенность выросла до 100,7.

Самое существенное падение индикатора – на 3,8 пункта – зафиксировано среди респондентов среднего возраста. Молодежь же в сентябре позитивнее взглянула на свои возможности как потребителей: в этой возрастной категории индекс увеличился на 4,3 пункта.

Четвертый месяц подряд самое высокое значение индекса потребительской уверенности отметили в Атырауской области. CCI в регионе прибавил за последние 30 дней 5,3 пункта и достиг отметки в 117.

Наименее оптимистичны потребители, проживающие в Восточно-Казахстанской области. Профильный индекс там составил 87,3 пункта. Это на 0,3 меньше, чем месяцем ранее. Впрочем, в августе этот регион также был самым отстающим по показателю CCI.

Наиболее высокие темпы снижения CCI в первый месяц осени



K Kursiv Research
Index



зафиксированы в Западно-Казахстанской области (минус 10,2 пункта).

Если сравнивать республиканский индекс потребительской уверенности и региональные показатели, то они будут ниже в Восточно-Казахстанской, Северо-Казахстанской, Карагандинской, Павлодарской областях и выше – в Туркестанской и Мангистауской областях.

Из-за чего беспокоит на сердце

По-прежнему почти каждый третий участник опроса заявляет, что его ничего не волнует и не вызывает беспокойства. В августе таких респондентов было 31,9%, в сентябре чуть меньше – 31,3%. Цифры, тем не

менее, сопоставимые. Еще 5,4% собеседников Kursiv Research затруднились ответить на вопрос о факторах снижения их потребительской уверенности.

Жителей Казахстана в начале осени больше всего тревожили финансовые трудности: популярность этого ответа выросла на 1,6% – до 24,2%. Соответствующим также не давали покоя инфляция, рост цен и тарифов (11,6%), семейно-бытовые вопросы (10,5%), трудности с работой, бизнесом или учебой (8,6%), проблемы со здоровьем (7,5%).

Наименее популярными поводами для беспокойства стали природные катаклизмы (0,4%) и экономическая ситуация в мире (0,2%).

Инфляция замедлилась, страхи остались

Бюро национальной статистики Казахстана фиксирует замедление потребительской инфляции: если в августе она составляла 13,1%, то в первом месяце осени – 11,8%.

Несмотря на эту тенденцию, большая часть опрошенных констатировала быстрый рост цен за последний месяц. Число таких респондентов увеличилось на 5,3% – до 53,9%.

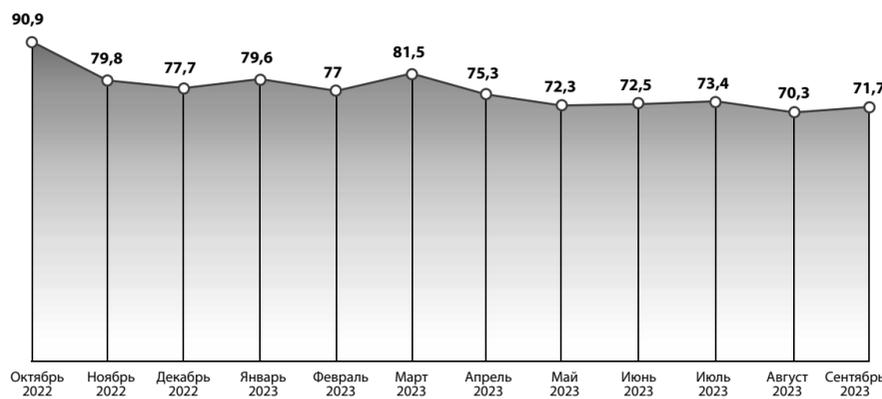
О подорожании товаров и услуг традиционно чаще говорили женщины, чем мужчины: 57,5% против 49,9%. В сентябре эта проблема волновала более половины опрошенных казахстанцев всех возрастов, за исключением молодежи.

хара и соли, круп и макаронных изделий, растительного масла. Также упоминалось увеличение стоимости овощей и фруктов, что, вероятно, связано с сезонным фактором.

По сравнению с августом доля респондентов, ожидающих сохранения темпов инфляции или их ускорения в течение года, выросла на 5% и составила 65,2%. Это максимум за год.

Ожидания последующего роста цен остаются умеренными: 34,1% опрошенных прогнозируют такое развитие событий на октябрь, 38,9% – на следующие 12 месяцев. Женщины в этом отношении пессимистичнее мужчин: подорожания в указанные сроки боятся 29,7% дам и 27,1% мужчин. Такого

Индекс ожидания безработицы



Жители Туркестанской и Кызылординской областей проявили к этой теме наибольший интерес: 60,7% и 60,5% соответственно.

На больших промежутках времени проблема, судя по общественным настроениям, теряет остроту. Четвертый месяц подряд сокращается доля респондентов, ощутивших подорожание продуктов и услуг в течение года – с 71% в мае до 62,6% в сентябре. Алармисты – это скорее женщины (66,3% опрошенных) и респонденты в возрасте от 30 до 44 лет (68,6%). Чаще всего о тенденции говорили в Мангистауской области (72,5%).

Где заметен рост цен

Для участников опроса наиболее очевиден рост цен в группе продовольственных товаров первой необходимости. В сентябре респонденты чаще всего говорили о подорожании хлеба, муки, мяса и птицы, молока, са-

же мнения придерживаются жители Кызылординской области (45,5% и 39,3% соответственно).

Медианная оценка ожидаемой инфляции в сентябре осталась на том же уровне, что и месяцем ранее – 20%.

Репутация доллара крепнет

Ослабление тенге укрепило положение американского доллара. В сентябре 56,4% респондентов выразили мнение, что через год эта валюта будет оцениваться дороже, чем сейчас. В августе таковых было 54,7%.

Мужчины более уверены в светлом будущем доллара, чем женщины (60,7% против 52,6%). На положительную динамику доллара в основном уповают молодые люди (67,6%). В региональном разрезе в доллар больше всего верят в Кызылординской области Казахстана (73,7%, прирост за месяц на 4,7%).

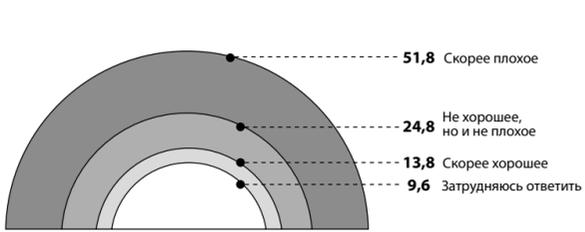


Кредитное доверие (оптимизм), %



Источник: Kursiv Research

Кредитное доверие (оптимизм), %



Источник: Kursiv Research

В сентябре на 4,5% увеличилась доля респондентов, которые ждут роста американской валюты к тенге через месяц, – до 38,5%. На региональном уровне в подорожание доллара больше всего верят жители Шымкента (48,7%).

Безработица уже не так страшна

Индекс ожидания безработицы в сентябре вырос на 1,4 пункта – до 71,7. Увеличение показателя свидетельствует о снижении тревоги по поводу занятости. Кроме того, на 0,7% сократилась доля респондентов, которые считают, что через год в Казахстане станет больше безработных. Как и в августе, больше всего остаются без работы опасаются люди предпенсионного возраста (45,1%) и жители Туркестанской области (48,7%). Примечательно

дентов, считающих, что сейчас плохое время для сбережений, выросло с 24,3 до 27,1%.

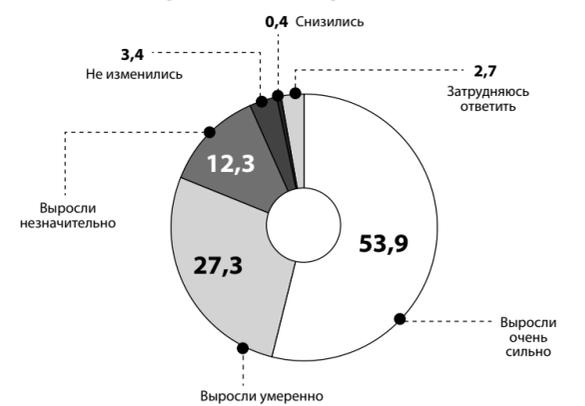
Депозиты традиционно вызывают больше доверия у женщин, чем у мужчин (55,2 против 48,5). Вклады также интересуют молодежь (59). В разрезе регионов самый высокий показатель индекса зафиксировали в Мангистауской области (61,4), низкий – в Туркестанской (45,7).

Все спокойно

Большинство респондентов (54,2%) заявили, что в их окружении преобладают спокойные настроения. При этом за месяц на 3,1% выросло число тех, кто оценивает их как «однозначно спокойные» (30,2%).

Еще 41,6% опрошенных сетуют на тревожные настроения в окружении. Особенно часто на это

Оценки роста цен за прошедший месяц, %



Источник: Kursiv Research

при этом, что их число за месяц также сократилось – на 1,6 и 2,8 п. п. соответственно.

Не время для крупных покупок

Индексы кредитного и депозитарного оптимизма отражают то, воспринимает ли население нынешний момент как благоприятный для покупок и банковских вкладов. В июле Kursiv Research изменил методологию расчета этих индикаторов. Теперь респонденты могут выбрать нейтральный ответ на вопрос об ожиданиях.

В сентябре индекс кредитного оптимизма вновь снизился, это происходит с июля. Если в середине лета показатель был равен 37,4 пункта, то в первом месяце осени он упал до 34,8. Более половины опрошенных – 51,8% – считают, что сейчас не самое подходящее время для кредитования. Число таких респондентов выросло в первом месяце осени на 2%.

Наиболее высокие показатели зафиксированы в Мангистауской (43,7), Западно-Казахстанской (41,3) и Северо-Казахстанской областях (40,2). Ниже всего индикаторы в Абайской (31), Актюбинской областях (31,1) и в Алматы (31,5).

Подавляющее число респондентов – а именно 80% – в ближайший год не планируют брать кредит в банке или на покупку. Это значение выросло на 1,2% в сентябре. Число тех опрошенных, кто рассматривает возможность такого шага, сократилось с 18,4 до 17,9%. Решительное «нет» кредитам сказали жители Акмолинской (85,9%) и Алматинской (85,1%) областей.

Ослабление тенге привело к падению индекса депозитарного оптимизма в сентябре. Показатель сократился на 1,2 пункта и составил 52. Количество респон-

обращают внимание женщины (44,6%) и пенсионеры (51,2%), а также жители Кызылординской (54,3%) и Улытауской (51,9%) областей.

Со стрессом в сентябре сталкивались 46,5% респондентов – почти столько же, сколько в августе (46,4%). При этом на 5,9% выросла доля тех, кто попадает в такие ситуации несколько раз в месяц – до 39,7%.

Женщины чаще мужчин сталкиваются со стрессом (55,3% против 46,8%). От него периодически страдают более половины опрошенных всех возрастных групп, за исключением пенсионеров. Наконец, с подобными жалобами активнее всего выступают жители Северо-Казахстанской области (65,9%). При этом в Жетысуйской области о стрессе вспоминают немногие (36,5%).

Выводы

В сентябре индекс потребительской уверенности в Казахстане продолжил неспешное падение на фоне опасений населения по поводу инфляции. Более 65% респондентов ожидают, что рост цен продолжится не меньшими, чем сейчас, темпами.

Исследование проводилось до обострения международной ситуации, поэтому указанные тенденции не являются ответом на потрясения последних недель. В сентябре внимание жителей Казахстана было направлено внутрь страны, на политику и экономику государства и собственные хозяйственные хлопоты. Как на потребительском оптимизме населения скажется мировая повестка, вероятно, покажет октябрьский замер.

Материал подготовлен Центром социологических исследований Kursiv Research



Фото: Shutterstock / Vera Larina

Потребители vs бизнес: поведение и уверенность

Анастасия САБЛИНА

В материалах мы говорим преимущественно о потребительской уверенности и потребительском поведении. Эти показатели демонстрируют, насколько оптимистично настроено население по отношению к экономике страны в зависимости от финансового статуса и представлений об экономической ситуации в будущем. Несмотря на большой вклад потребителей, а точнее – домохозяйств, в экономику страны (в некоторых странах – до 60% национальной экономики), начиная с 1950-х в США стали рассчитывать индекс, который оценивает уверенность не потребителей, а бизнес-сообщества. Этот макроэкономический показатель, как и показатель уверенности потребителей, является опережающим индикатором и становится одним из индексов, на основе которого выстраивается экономическая политика финансовых институтов в краткосрочной и среднесрочной перспективе.

Деловая и потребительская уверенность: связь и казуальные эффекты

Современный индекс уверенности бизнеса или деловой уверенности (BCI) оценивает представления бизнеса о будущем развитии сектора и экономики, основанные на мнении о темпах производства, количестве заказов и запасах продукции. Несмотря на то, что оцен-

ка в большей степени сфокусирована на секторе производства, индекс также позволяет предсказывать экономическую стагнацию и рецессию, хоть и с меньшей объяснительной силой, чем изменения индекса потребительской уверенности.

Влияние и связь потребительской и деловой уверенности могут значительно различаться. По результатам исследования стран еврозоны в период пандемии COVID-19 падение деловой уверенности приводит к снижению экономической активности в секторах производства и торговли, а затем негативно отражается на потребительской уверенности с некоторым отложенным эффектом. Снижение деловой уверенности оказывало негативное влияние на уверенность потребителей.

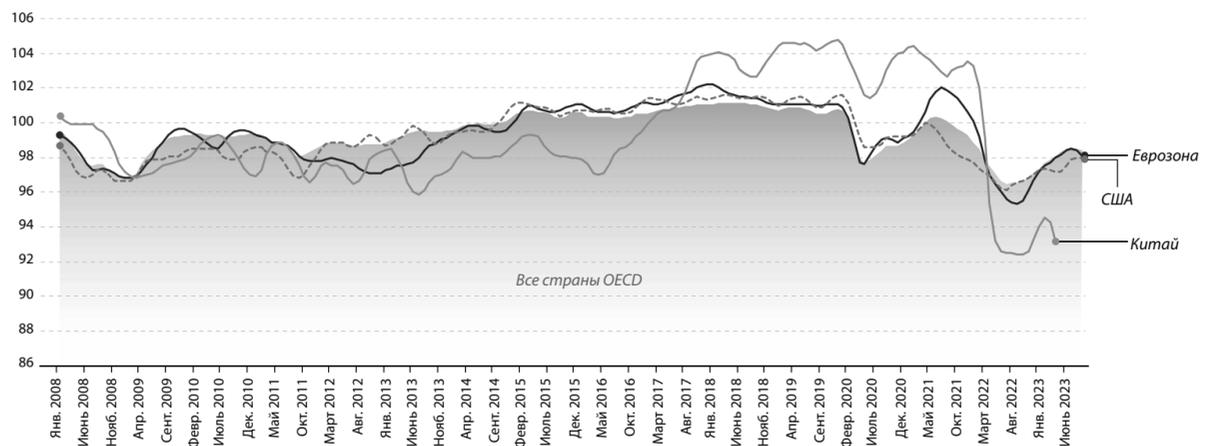
Однако реакция потребительской и деловой активности на действия финансовых институтов может и значительно различаться: фактическое или ожидаемое значение официальной целевой ставки (и связанных с ней процентных ставок) негативно влияет на настроения потребителей. Влияние отражается в снижении потребительской уверенности, снижении интереса к крупным покупкам и росте сберегательных паттернов поведения. На деловую уверенность повышение целевой ставки влияет в значительно меньшей степени, то есть деловая и потребительская уверенность по-разному реагируют на денежно-кредитную политику.

Говоря о показателях уверенности потребителей и бизнеса, а также их влиянии на фондовый рынок, отметим, что потрясения на фондовом рынке частично объясняются колебаниями деловой и потребительской уверенности. В рамках трехмесячного горизонта они объясняют от 5% шок на фондовом рынке, в рамках 12-месячного горизонта – от 10%. Причем потребительская уверенность обычно обладает большей объяснительной силой, чем деловая уверенность.

(Не)уверенность бизнеса как «сигнальный» экономический индикатор

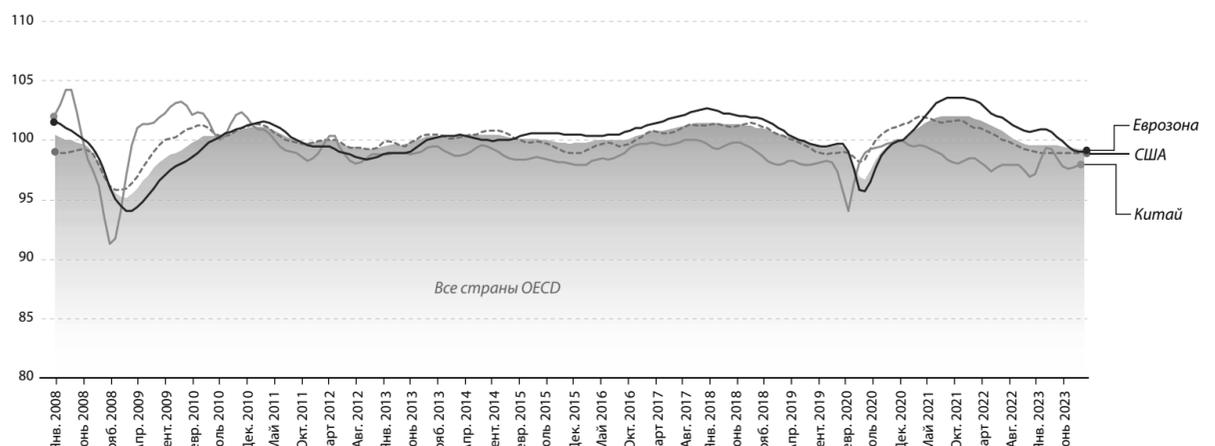
Сравнивая показатели потребительской и деловой уверенности, можно отметить, что потребительская уверенность значимо более чувствительна к множеству факторов: текущему экономическому состоянию страны, мировым или региональным потрясениям, уровню безработицы, политическим и социальным событиям. Потребители в разных странах могут демонстрировать схожие паттерны поведения, несмотря на территориальную, а иногда и культурную удаленность стран друг от друга. Деловая уверенность демонстрирует значительно меньше колебаний – особенно в краткосрочной и среднесрочной перспективах. Межстрановые отличия проявляются в меньшей степени и часто связаны с экономическими потрясениями в масштабах страны или мира.

Индекс потребительской уверенности стран OECD, еврозоны, США и Китая



Источник: Kursiv Research

Индекс деловой уверенности стран OECD, еврозоны, США и Китая



Источник: Kursiv Research

Пространство отбора

Отборщики крупнейших кинофестивалей приехали в Центральную Азию искать таланты

В Кыргызстане в уникальной долине Чон-Кемин впервые был организован международный кинолагерь Post Space, где лучшие молодые режиссеры и продюсеры из Центральной Азии встретились и познакомились с отборщиками крупнейших международных кинофестивалей из Канн, Венеции, Берлина, Локарно, Котбуса и Гонконга. «Курсив» побывал на пятидневном киномарафоне, который прошел в начале октября, и рассказывает, как все было.

Галия БАЙЖАНОВА

Первый кинолагерь в Центральной Азии состоялся в кыргызском селе Ашу – красота этого крохотного, невероятно живописного и будто бы спрятанного от посторонних глаз аила удивляет, влюбляет и обезоруживает. Чтобы оказаться там, нужно всего ничего – свернуть по дороге на Иссык-Куль. И уже вскоре вокруг одни горы, небо, облака, малиновые поля и знаменитые тополя Кыргызстана. Вся эта сельская пастораль становится еще краше, когда на нее смотрят не обыватели, а люди, задающие темп киноиндустрии всего региона и настоящие трендсеттеры. Это молодые казахстанские режиссеры **Айсултан Сейтов**, **Дархан Тулегенов**, **Алдияр** и **Венера Байракимовы**, их коллеги с большим фестивалем бактраундом **Фархат Шарипов**, **Ерлан Нурмухамбетов**, **Катерина Суворова** и мэтры – наш **Дарежан Омирбаев** и кыргызстанец **Актан Арым Кубат**.

В этом году кинолагерь сумел привлечь 110 гостей. «Это в два раза больше, чем мы планировали», – радуются организаторы. Стоимость номеров в местном гостевом комплексе варьировалась от \$400 до \$650 на пять дней вместе с проживанием, трехразовым питанием, мастер-классами, дискуссиями, Q&A-сессиями с профессионалами и просмотрами самых новых фильмов.

«Для нас даже \$400 – это немаленькая сумма, – говорят молодые кинематографисты. – Но мы понимаем, что это не просто трата денег, а наша инвестиция в будущее. Тем более, что ездить на фестиваль каждый год за свой счет мы пока не можем». Действительно, поездка одного человека на любой топовый фестиваль обойдется как минимум в \$2,5–3 тыс., и далеко не факт, что вы познакомитесь с кем нужно. Практики как в других странах, когда заинтересованная сторона приглашает отборщика на свою территорию, оплачивает ему проживание, питание и аренду кинотеатра для него одного, лишь бы он отсмотрел все их картины для своей программы, как это делает, например, Южная Корея, у нас нет.

«Мы заложили в цену по большому счету только стоимость проживания, поэтому это совсем небольшие деньги, – говорят идеологи Post Space. – Ведь мероприятие уникальное, где еще вы можете пить кофе по утрам с отборщиками Канн и Венеции, днем показывать им свое кино и обсуждать интересные вопросы, а вечером пить с ними у костра?». Действительно, завязать тесный контакт с отборщиками гораздо проще, когда вы не просто отсылаете им свое кино, а можете поговорить с ними о кинотрендах под бокал хорошего вина или поиграв в «Крокодила».

Самые нужные люди

«Мы не знали, как наша киноаудитория отреагирует на мероприятие, за которое нужно было заплатить, ведь кинематографисты привыкли получать подобного рода информацию бесплатно – на кинофестивалях, мастер-классах и творческих встречах, – рассказывает Юлия Ким. – Но уровень получаемых ими знаний и контактов у них был довольно поверхностный, ведь не секрет, что приглашающая сторона обычно не сильно заботится о качестве спикеров, мы же пригласили самых топовых людей в фестивальной индустрии». По ее словам, гости – не просто синефилы и люди, активно интересующиеся новинками для кино территориями, это именно специалисты, влияющие на ключевые решения, которые принимает тот или иной фестиваль, они помогают понять, какой фильм станет великим и на имя какого режиссера прольется свет в этом году.

Достаточно озвучить весь список гостей: арт-директор «самой рок-н-рольной» программы Каннского кинофестиваля – «Двухнедельник режиссеров» **Жюльен Режл**, отборщик Венецианского кинофестиваля **Паоло Бертолин**, программный директор кинофестиваля в Котбусе и отборщик Берлинского кинофестиваля **Бернд Будар**, отборщица Гонконгского кинофестиваля, также отбирающая претендентов на азиатский «Оскар» – азиатско-тихоокеанскую премию APSA (Asian Pacific Screen Awards) **Кики Фунг**, отборщик кинофестиваля в Локарно **Стефан Иванчич**, отборщик фестивалей во Фрибурге и Джеконе **Бенжамен Илос**, отборщик небольших американских кинофестивалей, аккредитованных «Оскар» – **Султан Пиржан**, самый известный кинокритик постсоветского пространства **Антон Долин** и другие.

«Для нас это тоже очень полезное мероприятие, ведь мы хоть и знаем ваших топовых фестивальных ре-

жиссеров, но все равно находимся в постоянном поиске новых талантов, – говорит арт-директор «Двухнедельника режиссеров» **Жюльен Режл**. – У меня нет бюджета на то, чтобы мои отборщики выезжали на скаутинг молодых звезд в вашем регионе и искали на месте. К тому же, погружаться в контекст всегда интересно». К слову, все отборщики согласились приехать без гонорара.

Революционный фестиваль

По словам организаторов ивента, если не обращаться к спонсорам и все делать с комфортом и без тотальной экономии, то бюджет мероприятия составит примерно \$150 тыс. (бюджет средней казахстанской картины). «Учитывая, какие деньги тратятся на организацию местных кинофестивалей и национальных павильонов на больших европейских фестивалях, а это суммы, превышающие наш бюджет в несколько раз, это очень небольшое, но очень продуктивное вложение в местную креативную индустрию», – уверены в Post Space.

В этом году мероприятие поддержали культурные институты – место 20 участникам из Кыргызстана обеспечило местное отделение Фонда Сороса, Узбекистан оплатил участие 10 кинодеятелей, большинство казахстанцев приехали за свой счет. «Я стала искать спонсорство у казахстанских компаний в тот момент, когда осенние бюджеты на этот год были уже распределены, – делится Юлия Ким. – Некоторых из наших потенциальных инвесторов не устраивало то, что кинолагерь был организован в Кыргызстане». Этому есть простое объяснение – если бы мероприятие делали в Казахстане, то ценник был бы в разы выше, а участники из Кыргызстана и Узбекистана просто не смогли бы это себе позволить. Да и найти «совершенно сумасшедшую», неизвестную многим локацию в РК не так уж и просто.

«Мы не ставили себе цель заработать, мы ничего не заработали, но и не потеряли, нам больше нравится думать не над гонорарами, а над тем, во что в итоге это выльется, – говорят организаторы Post Space. – Судя по отклику, мы поняли, что идем в верном направлении, в первый же год нам удалось собрать максимально качественную

В программе закрытых спецпоказов для отборщиков были продюсированные самые ожидаемые картины года – фильм **Дархана Тулегенова «Жаза»** (это семейная драма, разворачивающаяся на фоне тотальной коррупции), а также долгожданный мюзикл **Фархата Шарипова «Солдат любви»**, построенный на творчестве группы «А-Студио». «Я бы очень хотела, чтобы гости не просто обратили свое внимание на новую генерацию наших кинематографистов, познакомились с ними лично, но и сфокусировали бы свое внимание на регионе более целено и сделали для нас программы, как было однажды в Локарно или, возможно, когда-нибудь будет на Каннском кинофестивале – у них в «Двухнедельнике» есть программа «Фабрик», где шанс проявить себя дается не одному режиссеру из страны, а сразу нескольким», – мечтает Юлия Ким.

«Сандэнс» ЦА

Только ленивый не сравнил кинолагерь в Ашу с ранним периодом знаменитого американского кинофестиваля «Сандэнс», который проводится в небольшом городке Парк-Сити в штате Юта с конца 1980-х. Когда-то это был небольшой шахтерский городок, потом он превратился в уютный лыжный курорт, а теперь это один из важнейших городов для киноиндустрии всего мира, где зажигают звезды американского, а значит, мирового кино.

«Мы брали его в качестве референса, но, работая, поняли, что «Сандэнс» – не совсем наша модель, мы бы хотели делать акцент не на готовых фильмах, а на мероприятиях, которые приведут к созданию кино», – говорят организаторы.

В следующем году на Post Space обещают устроить питчинг проектов и пригласить на это мероприятие представителей международных кинофондов, влиятельных зарубежных продюсеров, которые выберут местные проекты, вложат в них деньги или поддержат на определенном этапе и дадут дополнительный толчок для развития нашей индустрии. В этом году на Post Space была лишь программа шоу-кейсов, где были показаны почти готовые фильмы. В идеале эту программу лучше организовать на этапе запуска проектов.

Организаторы Post Space обещают, что кинолагерь будет проводиться как минимум раз в год, а может и чаще.



тусовку, к нам приехали настоящие профессионалы своего дела, молодые интеллектуалы и те, о ком будут говорить в ближайшие 10 лет».

В чем польза?

Большая часть участников кинолагеря – казахстанцы. Это закономерно – наша индустрия в Центрально-Азиатском регионе очевидный лидер и у нас сейчас больше всего режиссеров, которые нуждаются в открытии новых фестивальных пространств.

Вполне возможно, что ивент станет ключевым и его проведут не только в Кыргызстане, но и в Казахстане, Узбекистане и на любых заинтересованных территориях. Каким был эффект от осеннего кинолагеря, мы узнаем в следующем году, когда начнется новый фестивальный сезон. Главное, чтобы фильмы не отправлялись в последний день, отсмотреть все 1800–2000 картин за месяц-два не способны даже 10 отборщиков.



Уровень мероприятия обеспечивали и лучшие продюсеры: казахстанцы **Юлия Ким**, **Еркежан Максут**, **Еркебулан Куришбаев** (руководитель амбициозной студии Qaga и организатор Ouch Fest), а также кыргызстанцы: продюсеры **Алтынай Койчуманова**, **Асхат Табалдиев** (он руководит 1.1Studio), продюсер и режиссер **Бекзат Пирматов** (Tortash studio), режиссер **Мирлан Абдыкалыков**. Узбекистан представляли дебютант **Шокир Холиков**, известная всем **Саодат Исмаилова** и другие. А еще были сценаристы, популярные актеры, композиторы, поэты, музыканты, критики, не только из Центральной Азии, но и из Якутии (продюсер **Сардана Саввина** из «Сахафильм»). Всех не перечислить, неймдропинг и без того получились впечатляющим.

Лагерь для двоих

Сама идея организации международного кинолагеря, где в неформальной обстановке могли бы встречаться отборщики и те, кто делает кино, не только нужная и важная, но и потенциально очень прибыльная. К тому же эта ниша практически свободна.

«В Центральной Азии нет многих институций, которые есть в странах с развитой кинематографией, – делится с «Курсивом» организаторы, продюсерки **Юлия Ким** и **Алтынай Койчуманова**. – Развитием диалога между кинематографистами и отборщиками никто не занимается, точно так же, как и отношениями внутри кинематографического сообщества, у нас не очень получается строить вертикальные и горизонтальные связи даже между собой, и нам хочется это изменить». Post Space берет на себя функцию больших сайлс-агентов, которые помогут продавать отечественное кино за рубеж, ведь далеко не у всех кинематографистов есть возможность выезжать на крупнейшие кинофестивали и общаться с отборщиками, программными директорами напрямую.

24 КАЗАН ОКТЯБРЯ 19:00

ALMATY THEATRE

САСТУС

РЕНАТА ЛИТВИНОВА УЧАСТНИЦА / ПРЕДСТАВИТЕЛЬ

МЮЗИКА ДЕМФИРА РАМАЗАНОВА

КОСТЮМ.ДЕП. / КОСТЮМЫ ДЕМНА (БАЛЕНСКО)

ТИКЕТОН

Вечер балета CONTEMPO

Almaty Theatre, 21 октября, 18:00

Акон в Алматы

Almaty Arena, 15 декабря, 20:00

Большой концерт группы «Кино»

Almaty Arena, 30 октября, 19:00

Rock Concert в Алматы

Дворец Республики, 27 октября, 19:00

ТИКЕТОН

Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу

Александр Филиппенко с программой «В поисках живой души»

Театр драмы им. М. Ауэзова, 13 ноября, 19:30