

КУРСИВ



ВЛАСТЬ И БИЗНЕС:
ФОНД «ИКС»

стр. 2

ЭКСПЕРТИЗА:
СОТНЯ ПРИРОСЛА НА ТРЕТЬ

стр. 6

БАНКИ И ФИНАНСЫ:
СОВСЕМ НЕ КАРМАННЫЕ ДЕНЬГИ

стр. 9

LIFESTYLE:
ИСКУССТВО ПАДАТЬ И ПОДНИМАТЬСЯ
ВНОВЬ

стр. 12

kursiv.media
 kursiv.media
 kursivmedia
 kursiv.media
 kzkursivmedia

Институтская парковка

«Байтерек» нарастил объем нот НБ РК на балансе почти в четыре раза

Институты развития, входящие в НУХ «Байтерек», призванные кредитовать реальный сектор экономики, в этом году активно инвестировали в госбумаги. Согласно консолидированной отчетности за девять месяцев текущего года, НУХ «Байтерек» нарастил объем, «припаркованный» в краткосрочных нотах НБ РК, почти в четыре раза – с 110 до 404 млрд тенге.

Айгуль ИБРАЕВА

Больше нот – выше прибыль

На балансе «Байтерека» становится больше кеша, который холдинг все чаще пускает в краткосрочные обязательства Нацбанка. В консолидированных финансовых показателях за девять месяцев 2023 года «денежные средства и их эквиваленты» холдинга увеличились на 540,3 млрд тенге (+23,6%). В том числе холдинг нарастил объем средств в краткосрочных нотах НБ РК (со сроком погашения менее трех месяцев) почти в четыре раза – с 109,6 до 403,8 млрд тенге.

На этом фоне чистая прибыль группы относительно аналогичного периода прошлого года выросла в 2,3 раза, до 400,1 млрд тенге. Операционный доход вырос вдвое, до 590 млрд тенге, чистый комиссионный доход – в 2,2 раза, до 33,5 млрд, чистый процентный доход – на 59,3%, до 508,6 млрд. Схожая ситуация наблюдается у банковского сектора Казахстана. За девять месяцев чистая прибыль сектора достигла почти 1,6 трлн тенге. Это больше, чем рынок заработал за весь прошлый год (1,47 трлн тенге).

В начале сентября глава государства Касым-Жомарт Токаев подверг критике показатели БВУ. «Такая сверхдоходность не результат эффективной работы банков, а в основном следствие высокой базовой ставки, которую Нацбанк использует для борьбы с инфляцией», – заявил президент. Он обратил внимание на огромные доходы финансовых организаций от размещения ликвидности в нотах регулятора, которые при этом не облагаются налогами.

> стр. 5

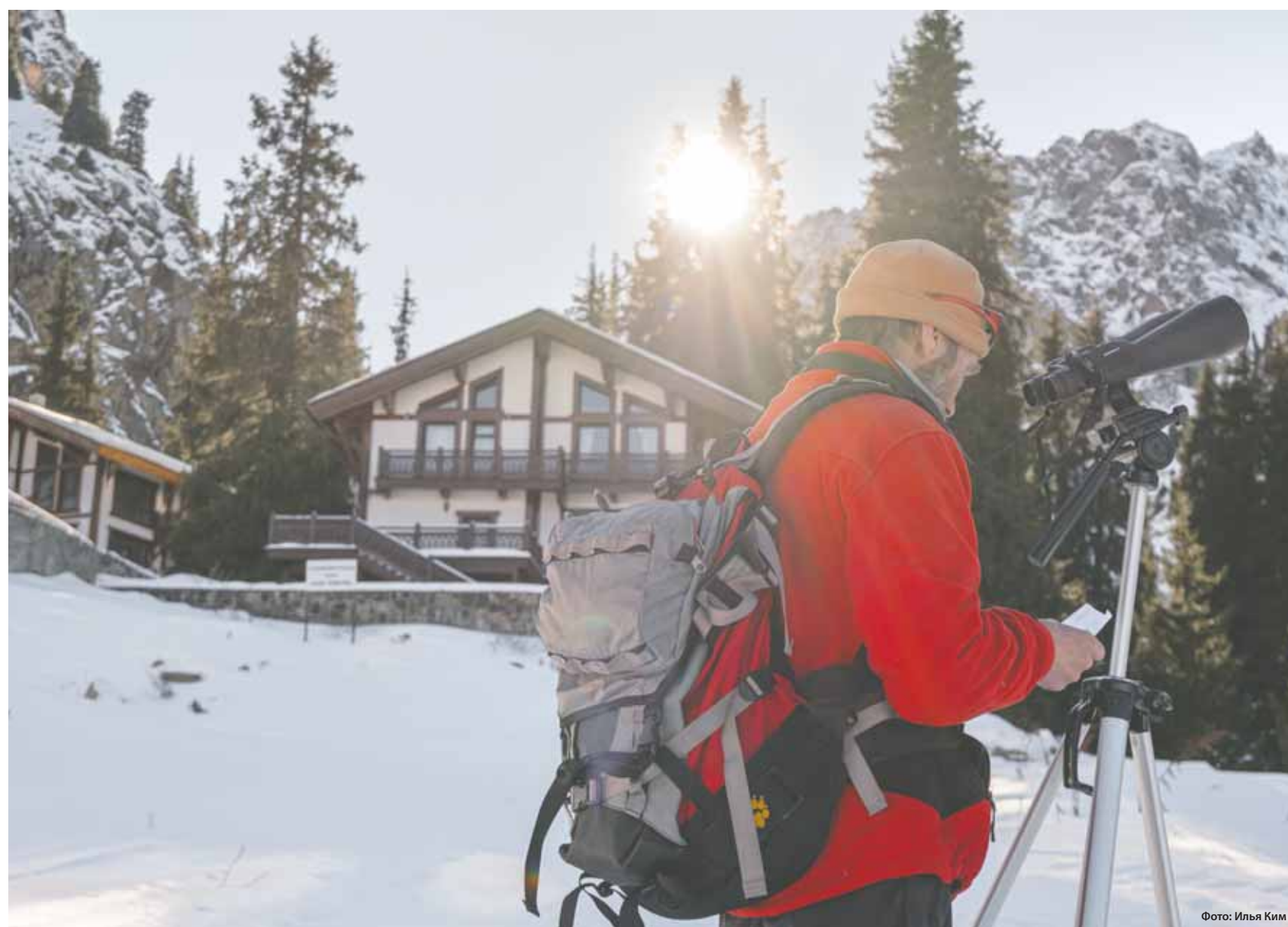


Фото: Илья Ким

Здесь вам не равнина, здесь ценник иной

Цены на алатаускую недвижимость приблизились к альпийским

Рынок высокогорной недвижимости в Казахстане отличается ограниченным предложением и высокими ценами. Стоимость и аренды, и продажи некоторых лотов на территории Алматинского горного кластера сравнимы с ценами на альпийских курортах.

Наталья КАЧАЛОВА

Состоятельные инвесторы в период пандемии в полной мере «распробовали» горную жизнь, и с тех пор высокий аппетит к альпийским шале сохраняется. Средняя цена горного дома на двух десятках

отслеживаемых Knight Frank альпийских рынках с июня 2021-го по июнь 2022-го выросла на 5,8% – это самый высокий показатель за восемь лет. Хотя в 2022–2023 годах рост замедлился до 4,4%, на отдельных швейцарских курортах в этот период жилье подорожало сразу на 15,7% (в предыдущем сезоне лидеры показали рост на 14%). Доходы от аренды таких домов растут благодаря развитию курортов как всепогодных – поток посетителей фестивалей и других летних активностей на свежем воздухе почти затмил зимние визиты.

Рынок горных домов на казахстанских курортах пока развит слабо. Но цены на единичные представленные лоты не слишком отстают от европейских.

Инстаграмные местечки

«Окунитесь в атмосферу Швейцарии в Алматы!» – призывают управляющие гестхауса Nero Bianca Chalet близ горного курорта Шымбулак. «Швейцарскими» в этих высокогорных домах являются не только виды из окна на заснеженные четырехтысячники, но и цены. Ночь в шале с тремя спальнями, террасой, бассейном и сауной в декабрьские выходные обойдется гостям в 800 тыс. тенге, или 1,6 тыс. евро. Столько же, по данным booking.com, стоит суперлюкс в четырехзвездочном отеле Arc-en-ciel, выполненном в стиле традиционного шале, на швейцарском курорте Гштаад в ста метрах от подъемника.

> стр. 10



РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК



18+

Фото: Аскар Аманжолдин

Там царь Кощей без фонда чахнет

Власти «нового» Казахстана, «новый старый» банкир Галимжан Есенов и возглавляемый премьер-министром «Назарбаев Фонд» отказываются раскрывать информацию о том, у кого, за сколько и за чей счет были выкуплены и возвращены в национальную юрисдикцию активы группы Jusan.

Виктор АХРЁМУШКИН

В рамках сделки по репатриации активов Jusan казахстанская сторона в лице бизнесмена Галимжана Есенова (до сделки владел 20,1% голосу-

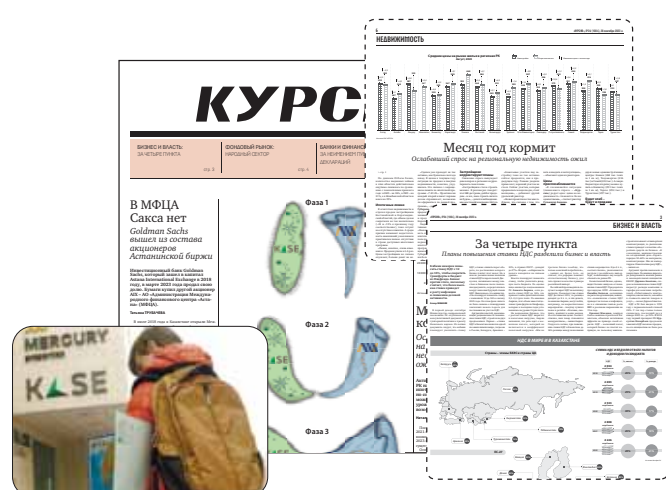
ющих акций одноименного банка без членства в совете директоров и права на распределение дивидендов) получила 100%-ный пакет компании First Heartland Securities (FHS, мажоритарный акционер Jusan Bank), а также 9,2% доли в «Казахтелекоме», 14,9% акций «Кселл» и оператора Jusan Mobile целиком.

Лоббисты и псевдоученые

Купив FHS, Есенов стал фактически единственным собственником Jusan Bank (99,3%) и его дочерних организаций, включая страховую, брокерскую компанию и банк в Кыргызстане. Продавцом FHS выступила британская Jusan Technologies

Ltd (JTL). Чтобы понимать ее статус в запутанной структуре владения группой Jusan, сразу поясним, что британская JTL приходится «дочкой» американской фирме Jusan Holding LLC (JHL, зарегистрирована в штате Невада). В свою очередь JHL – это дочерняя компания «благотворительного» фонда New Generation Foundation (NGF). Он был создан в декабре 2019-го (то есть спустя полгода после добровольной отставки Нурсултана Назарбаева), тоже в Неваде, «с единственной целью долгосрочного финансирования» университета и сети школ, названных в честь первого президента (НУ и НИШ).

> стр. 3



ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2023 года

ВЛАСТЬ И БИЗНЕС

Почему FRHC финансирует развертывание 5G-сети за счет облигаций?



Тимур ТУРЛОВ,
CEO и мажоритарный акционер
Freedom Holding Corp.

Ранее я уже обозначал планы развития телеком-направления большого бизнеса Freedom Holding Corp. (FRHC), теперь пришло время рассказать об этом важнейшем проекте группы подробнее, в том числе о том, какими ресурсами он будет подкреплен и почему мы выбрали именно такой формат финансирования.

Тенденция, которую мы фиксируем на глобальном рынке, — сдвигается грань между телеком-операторами и банками. Эта синергия похожа на ту, что уже сложилась между банками и брокерскими компаниями. Любой успешный цифровой банк превращается в инвестиционную платформу и любой успешный телеком трансформируется в банковскую инфраструктуру.

Казахстан предлагает отличные возможности для создания такой синергии бизнес-направлений. В нашей стране растущее население с достаточно высоким по меркам региона уровнем жизни, диверсифицированная экономика и открытая финансовая система. Это единственная страна в ЦА, которая имеет инвестиционный кредитный рейтинг. Наконец, в Казахстане у холдинга Freedom сформирована экосистема, в которой живет около 6 млн клиентов, которые покупают авиабилеты, продукты питания, пользуются банковскими и страховыми продуктами, приобретают более 100 тыс. смартфонов ежегодно в нашей сети и еще 300 тыс. благодаря нашим кредитам.

Несмотря на впечатляющие темпы развития, телеком был недофинансированной отраслью экономики РК. Черед сделок на рынке и реформ привела к тому, что некоторые операторы пропустили важные инвестиционные циклы, и сейчас сети мобильной связи далеко не самые полные, учитывая то, насколько наше население технооптимистично (85% ретейла — мобильные платежи) и молодо. Именно поэтому сейчас бюджеты на цифровизацию — самые крупные статьи казначатрат компаний, в том числе и наших.

Мы понимаем, что зачастую казахстанцам интернет более важен, чем электроэнергия и вода. Если нам удастся дать Казахстану качественный и доступный интернет, это будет одним из наших самых больших вкладов в социально-экономическое развитие страны. Успех проекта позволит сгладить цифровое неравенство.

Чтобы сделать рынок в качестве связи, нужны креативные решения. Мы уже научились прокладывать оптоволоконные линии связи внутри городов быстрее и дешевле, чем это делалось раньше: там, где раньше провайдеры расходовали \$10 тыс. за километр сетей, мы тратим \$1–1,5 тыс., а можем достигнуть и уровня в \$700. Причем сама по себе эта сеть уже будет генерить денежный поток, удовлетворяя потребность правоохранительных органов в системах безопасности.

«Оптика» — это то, что связывает операторов и базовые станции. Мы уверены, что и другую инфраструктуру за счет новейших технологий мы сможем строить быстрее и дешевле, и мы считаем, что наша сеть окупится быстрее, чем сети конкурентов. FRHC намерен инвестировать и в центры обработки данных (ЦОД), которые также хорошо окупаются на фоне экспоненциального роста объемов данных.

Здесь самое время вспомнить о синергии. Стоимость привлечения клиента телеком-оператором — \$15–20, банком — \$100–150, при этом оператор зарабатывает за весь жиз-

ненный путь клиента около \$150. Это значит, что для клиентов нашей экосистемы в какой-то момент связь вообще может стать бесплатной. Но это требует «разворота» наших расходов на маркетинг — в телеком.

Как реализовать наши планы? В первую очередь нам нужна поддержка наших клиентов. Все, что мы построили за это время, мы построили не за счет богатых инвесторов и покровителей, а благодаря клиентам, которые были и остаются нашей силой.

Средства, которые необходимы для финансирования первой части проекта — строительства магистральной «оптики» по всей территории РК (80 тыс. км сетей), ЦОД, а также сетей 5G в Астане, Алматы и Шымкенте и покупки лицензий на радиочастотный спектр, — \$200 млн. Для компании с балансом более чем в \$7 млрд и капиталом, приближающимся к \$1 млрд, это не много. Мы могли бы взять средства из нераспределенной чистой прибыли группы, которая сейчас составляет около \$800 млн. Однако это бы отнимало ресурсы у других бурно растущих направлений холдинга — банка, страховой компании, брокера. В конечном счете мы бы получили более низкие темпы роста, что, возможно, сказалось бы на стоимости бумаг FRHC и подвело бы наших акционеров, многие из которых являются нашими клиентами и партнерами. Дилемма в том, что действовать необходимо быстро и по схеме win-win.

Поэтому нашим акционерам, партнерам и клиентам мы предлагаем наиболее эффективный в сложившейся ситуации формат финансирования — облигационный заем, который производит 100-процентная «дочка» FRHC — Freedom Finance SPC. Это делает инвестицию наших клиентов надежной, ведь исполнение обязательств гарантирует сам холдинг. Бонды будут доступны нашим клиентам: при номинале в \$100 и минимальном размере покупки в \$1000 такая инвестиция окажется по карману подавляющему большинству наших клиентов. Подтверждением этому служит то, что уже сегодня — хотя проспект эмиссии еще на согласовании фондодой площадкой, а само размещение должно произойти не позднее 20 декабря — у нас уже есть уверенность, что на бумаги будет перепописка. Холдинг достаточно крепок, чтобы ответить по обязательствам перед клиентами, даже если что-то пойдет не так. Но, оглядываясь на наши истории успеха, мы уверены, что и этот проект позволит заработать как нам, так и нашим клиентам.

Бумага обещает быть достаточно ликвидной: местом размещения этой, подчеркни, казахстанской облигации станет биржа Astana International Exchange, где держатель может продать ее в любой торговый день. Интересам бумаге добавит то, что на первые два года ставка купона по облигации будет зафиксирована на уровне 12% ежемесячным купоном. После второго года обращения ставка купона будет рассчитываться по формуле Effective US Federal Funds Rate + 6,5%. Мы считаем это справедливым вознаграждением наших инвесторов.

В середине следующего года мы планируем запустить первые пилотные проекты 5G, обзавестись опорной сетью и ЦОД. В перспективе до 2028 года с учетом инвестиций в расширение покрытия на всю территорию страны мы станем четвертым по счету мобильным оператором в Казахстане с долей рынка в 25–30%.

Итогом нашего проекта будет выход Казахстана на передовые места по качеству мобильного интернета и интернета фиксированного доступа. В том числе благодаря продуктам Freedom мы уже обогнали много развитых стран по уровню цифрового банкинга. Казахстан занимает высокие позиции по качеству государственных цифровых услуг. Нам по силам занять высокие места и в телекоме.



Фото: Shutterstock/pictopic

Фонд «ИКС»

Почему в Казахстане не могут обеспечивать такой же уровень прозрачности суверенного фонда, как в Норвегии и Азербайджане?

Последние операции с Национальным фондом РК добавляют скепсиса наблюдателям и заставляют задуматься: почему управляющие суверенным фондом страны не стремятся к лучшим стандартам открытости, ведь первые, кому это выгодно, — они сами.

Сергей ДОМНИН

Считаем постранично

Главным бюджетным событием осени в Казахстане была продажа ФНБ «Самрук-Казына» около 16,15% бумаг «КазМунайГаза» на 1,0 трлн тенге (по состоянию на начало декабря; по среднему ноябрьскому курсу — \$2,3 млрд) в Нацфонд РК. Приобретение акций национальной версии действующей Концепции по управлению госфинансами до 2030 года, которая запрещала покупку казахстанских ценных бумаг напрямую из НФ — для этой сделки в документ внесли поправки о бумагах «КазМунайГаза», которые Минфину разрешили приобретать на средства суверенного фонда для финансирования текущих расходов бюджета (в виде целевого трансфера из НФ РК).

Эта история напомнила большую тему о подотчетности управляющих Нацфондом. Принцип подотчетности «защит» в Концепцию по управлению активами Нацфонда РК до 2030 года. В соответствии с Бюджетным кодексом Минфин должен ежемесячно информировать об общем размере средств на счете, объемах поступлений и изъятий, доходах и расходах. В годовом отчете о формировании и использовании НФ предоставляется укрупненная структура портфеля по видам инструментов и странам-эмитентам, а также о доходности активов. Однако даже в годовом отчете не рас-

крывается детальная структура портфеля суверенного фонда страны.

Итоги управления подводит Нацбанк РК (по закону об НФ он управляет фондом) в своем годовом отчете, где НФ обычно посвящены 3 страницы из 90; информация частично дублирует ту, что предоставляет в годовом отчете по НФ Минфин. Также НБ РК ежемесячно информирует о размере международной части активов НФ без детализации.

Лица и бумаги

С момента появления казахстанского НФ образцом для него был норвежский Government Pension Fund Global (GPF). У фонда отдельный сайт, на котором можно проследить историю каждой инвестиции. В годовом отчете GPF перечислены члены управляющего совета и инвестиционные управляющие, направления инвестиций по видам бумаг, странам и валютам, а также доходности по каждой из групп, описание инвестстратегий по каждому из сегментов и оценка инвестиционного риска, сведения о корпоративном управлении и аудированный финансовый отчет.

Информация о работе Государственного нефтяного фонда Азербайджана (SOFAZ) тоже отображена на отдельном сайте, где раскрывает имена членов наблюдательного совета и топ-менеджмента, всю регуляторную политику фонда и квартальные результаты. SOFAZ готовит годовой отчет, похожий на отчет GPF, правда, с меньшей детализацией, но, например, с названиями компаний-недопользователей, от которых поступили платежи, и суммами.

Формат годового отчета — как это делают листинговые компании — избран суверенными фондами не случайно: он позволяет понять не только, как та или иная организация зарабатывает деньги и ведет дела сейчас, но и на каком уровне налажен риск-менеджмент и

комплаенс, которые определяют устойчивость развития этой организации в будущем.

Не слишком много знать

У казахстанского НФ в отличие от норвежского и азербайджанского «коллег» нет ни сайта, ни полноценного годового отчета. Объяснять такое положение дел стремлением чиновников закрыться нельзя. НБ РК управляет и Единым накопительным пенсионным фондом, уровень открытости которого по некоторым позициям превосходит GPF.

«Курсив» решил уточнить, стоит ли ожидать, что информация по казахстанскому суверенному фонду будет публиковаться с той же детализацией. Вопрос звучал так: «Лучшая практика (фонды Норвегии и Азербайджана) предусматривает для реализации принципа подотчетности подготовку годового отчета по деятельности фонда с детализацией структуры активов. Планируется ли в Казахстане использовать данный формат — публикацию годового отчета? Если да, в какой перспективе?».

Министерство национальной экономики РК сослалось на то, что «годовой отчет о формировании и использовании НФ РК составляет центральный уполномоченный орган по исполнению бюджета — Министерством финансов РК совместно с Национальным банком РК ежегодно до 1 мая года». «В случае возникновения дополнительных вопросов касательно годового отчета НФ РК считаем целесообразным обратиться в Министерство финансов РК за более подробной информацией», — порекомендовали в Минэкономики.

Министерство финансов комментарию не предоставило, переадресовав запрос в Нацбанк. В НБ РК «Курсиву» сообщили то, что и так является достоянием обществу: информация о НФ есть в годовом отчете НБ РК, а МФ

ежегодно публикует отчет по результатам доверительного управления НФ.

Полезная прозрачность

Можно ли рассматривать эти ответы на конкретный поставленный вопрос как отрицательные? Скорее да, чем нет. Годовой отчет по НФ, который готовит Минфин, — это совсем не тот годовой отчет, который издают в GPF. В казахстанских госорганах, по-видимому, считают, что публичной информации о Нацфонде сейчас и так достаточно, а информация по отдельным активам и сделкам, а также персонам, отвечающим за принятие решений, казахстанцам знать не следует.

Однако большая открытость суверенного фонда только усилит позиции добросовестно исполняющего свои обязательства правительства. Тактически публичность позволит улучшить позиции властей в ходе очередного кризиса доверия: после сделки по покупке акций «КазМунайГаза» количество вопросов о качестве управления фондом только растет. Доказать, что бумаги КМГ — хорошая инвестиция, можно только показав, что правительство на них неплохо зарабатывает для будущих поколений казахстанцев.

На пользу властям пойдет и рост общей информированности о фонде. Во-первых, публичность и прозрачность минимизирует риск распространения недостоверной информации и укрепляет доверие к управляющим. В том числе со стороны политического руководства страны. Во-вторых, казахстанские власти давно и настойчиво продвигают внедрение темы прозрачности потребления и поощрения сберегательного поведения. Публикация и широкое распространение материалов о том, как правительство РК умеет сберечь (а не только как тратить), стимулирует повторять его хороший пример и обычных граждан.

РЕСПУБЛИКАНСКИЙ ДЕЛОВОЙ ЕЖЕНЕДЕЛЬНИК

КУРСИВ

Газета издается с 24 июля 2002 г.
Собственник: ТОО «Altco Partners»
Адрес редакции: А0507М5, РК,
г. Алматы, ул. Желтоқсан, 115, 5-й этаж.
Тел./факс: +7 (727) 232 24 46
E-mail: kursiv@kursiv.kz

Генеральный директор:

Эльмар МУРТАЗАЕВ

Главный редактор:

Мира ХАЛИНА

Редакционный директор:

Максим КАЛАЧ

m.kalach@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 Kursiv Research:

Аскар МАШАЕВ

a.mashaev@kursiv.media

Редактор отдела

«Потребительский рынок»:

Анастасия МАРКОВА

a.markova@kursiv.media

Редактор отдела «Инвестиции»:

Айгуль ИБРАЕВА

a.ibraeva@kursiv.media

Обозреватель отдела

«Фондовый рынок»

Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

a.kulmukhamedova@kursiv.media

Корректоры:

Светлана ПЫЛТЫГЕНЧЕНКО

Татьяна ТРОЦЕНКО

Елена КОРОЛЕВА

Бильд-редактор:

Илья КИМ

Верстка:

Елена ТАРАСЕНКО

Мадина НИЯЗБАЕВА

Дизайнер:

Данара АХМУРЗИНА

Фотограф:

Аскар АХМЕТУЛЛИН

Коммерческий директор:

Ирина КУРБАНОВА

Тел.: +7 (727) 257 49 88

i.kurbanova@kursiv.media

Руководитель по рекламе и PR:

Сабир АГАБЕК-ЗАДЕ

Тел.: +7 (707) 950 88 88

sagabek-zade@kursiv.media

Административный директор:

Ренат ГИМАДИНОВ

Тел.: +7 (707) 186 99 99

g.renat@kursiv.media

Представительство

в Астане:

РК, г. Астана, пр. Кунаева, д. 12/1,

БЦ «На Водно-зеленом

бульваре», ВП-80, 2-й этаж, оф. 203

Тел.: +7 (7172) 28 00 42

astana@kursiv.media

Подписные индексы:

для юридических лиц — 15138,

для физических лиц — 65138

Газета зарегистрирована

в Министерстве информации и

коммуникаций Республики Казахстан

Свидетельство о постановке на учет

№ 17442-Г, выдано 9 января 2019 г.

Отпечатано в типографии

ТОО РПИЖ «Дәуір».

РК, г. Алматы, ул. Калдаякова, д. 17

Тираж 8 000 экз.

Информационная продукция данного

печатного издания предназначена

для лиц, достигших 18 лет и старше

Там царь Кощей без фонда чухнет

> стр. 1

Девятью годами ранее под точно таким же предлогом и путем специально принятого закона в Казахстане был учрежден «Назарбаев Фонд» (НФ). До апреля 2020 года именно НФ обладал конечным контролем над Jusan, однако затем бразды правления перешли к американскому двойнику. Любопытно, что при первичной регистрации он назывался NU Generation Foundation, но в октябре 2022-го (через 9 месяцев после устранения двоевластия в Казахстане) аббревиатура NU (Nazarbayev University) была заменена на нейтральное слово «New».

На сайте NGF сказано, что американский фонд был создан «в результате совместного сотрудничества» НУ, НИИШ и НФ. Тожественность функций NGF и НФ объяснялась тем, что США привержены «нормам права, защите прав собственности, сильной филантропической традиции» и располагают передовой практикой в управлении эндаумент-фондами, тогда как в Казахстане все вышеперечисленные достоинства «в настоящее время недоступны».

Главным источником финансирования NGF, как утверждается на сайте, являются его «базовые активы», аккумулированные в Jusan Holding. А основная инвестиция Jusan Holding – это контрольный пакет британской Jusan Technologies, чьи деловые интересы «в основном расположены в Казахстане». Jusan Technologies – это еще один совместный проект НУ, НИИШ и НФ, направленный на то, чтобы управление их активами произошло в цивилизованной юрисдикции «с установившейся нормой права, стандартами корпоративного управления, защитой инвесторов и другими преимуществами, которые еще не предоставлены компаниям и некоммерческим организациям в РК». Таким образом, казахстанские активы Jusan были сначала реформированы на Jusan Technologies, отсюда попали в Jusan Holding «в виде взноса в капитал» и в конечном итоге оказались в NGF в качестве «безотзывного и неограниченного благотворительного пожертвования».

Юридически NGF устроен так, что, пользуясь публичными источниками, бенефициаров фонда установить невозможно: у него нет ни акционеров, ни участников, ни физлиц-владельцев. По данным сайта NGF, руководит фондом в качестве председателя совета директоров **Джозел МакКлири** (избран в августе 2022-го), также в СД входят **Роберт Армао** и **Нуралы Бектурганов**. Про МакКлири сказано, что он был «высокопоставленным сотрудником Белого дома» во времена президентства **Джимми Картера**. Про Армао – что он работал старшим помощником **Нельсона Рокфеллера** в бытность того вице-президентом США, много лет служил советником главы Chase Manhattan Bank **Дэвида Рокфеллера**, занимал аналогичный пост в администрации Ватикана, а ныне возглавляет собственную международную фирму по маркетингу и коммуникациям. Западные СМИ писали, что оба они профессиональные лоббисты и связаны с сыном нынешнего американского лидера **Хантером Байденом**. В свою очередь последний, как утверждала британская Daily Mail, был близким знаком с **Каримом Масимовым**. По информации издания, в 2014 и 2015 годах Байден-младший, будучи членом СД украинской газовой компании Yurisma, при посредничестве Масимова и с участием крупных китайских партнеров якобы пытался заключить сделку на \$120 млн в нефтегазовом секторе Казахстана.

74-летний Нуралы Бектурганов представлен на сайте NGF как человек, сделавший «выдающуюся карьеру в области науки и госслужбы», талантливый изобретатель, дважды лауреат Государственной премии, министр образования и науки (2000–2002), первый вице-президент Казахстанской национальной академии естественных наук. NGF не упоминает его последнюю официальную должность на родине – председатель правления холдинга «Парасат» (2008–2013). Зато президент Казахстана со-



хранил недобрые воспоминания на этот счет. В апреле этого года, выступая на заседании Нацсовета по науке и технологиям, **Касым-Жомарт Токаев** заявил следующее: «Государственное финансирование науки не должно рассматриваться учеными, а скорее – псевдоучеными, в качестве бесплатной кормушки. Под финансовые гранты зачастую подгоняются проекты, не имеющие актуального научного значения. Например, печальный опыт холдинга «Парасат». Все выделенные средства ушли в песок, а его бывший руководитель, доктор химических наук, получил американское гражданство и вместе с семьей благополучно покинул страну».

Размещенные на сайте KASE списки лиц, аффилированных с группой Jusan, подтверждают, что Нуралы Бектурганов с сентября 2022 года является членом совета директоров NGF. А его сын **Айдос** в марте 2022-го стал должностным лицом Jusan Holding, а позднее – президентом NGF. Оба Бектурганова в документах указаны как нерезиденты.

Всем ребятам пример

Отдельного внимания в страхах по Jusan заслуживает казахстанское ТОО «Pioneer Capital Invest» (PCI), которое было акционером First Heartland Securities (FHS) с 2017 года, когда империя Jusan только начала строиться, до апреля 2020-го, когда акционером стала британская Jusan Technologies. На сайте «Назарбаев Фонда» сказано, что «в соответствии с инвестиционной политикой по решению попечительского совета фонд инвестировал средства в инвестиционную компанию PCI». Именно PCI, по версии Генпрокуратуры, реализовала схему по выводу активов Jusan за рубеж. Но лишь спустя три года (и спустя год после трагических январских событий), 16 февраля 2023-го, по иску прокурора Алматы было возбуждено гражданское дело о признании сделки между PCI и JTL недействительной. Так совпало, что накануне глава государства подписал закон об отмене другого закона – «О Первом Президенте Елбасы». На акции Jusan Bank был наложен арест. JHL и JTL ответили тем, что подали иск в суд штата Невада против правительства РК. Конфликт разрешился быстро: в июне Есенов и JTL достигли мирового соглашения, все разбирательства в Казахстане, США и Великобритании были прекращены. А в октябре в рамках кампании по возврату незаконно выведенных активов был арестован экс-глава Минюста **Марат Бекетаев**, в бытность которого министром была заключена сделка между PCI и JTL. Как сообщили в антикоре, его подозревают в причинении особо крупного ущерба государству путем «заключения контрактов с аффилированной компанией на оказание заведомо не требующихся услуг».

По данным сервиса Kompra.kz, PCI была создана осенью 2017 года. У компании три учредителя: «Назарбаев Фонд» (учредитель – **Нурсултан Назарбаев**, председатель правления – **Аслан Саринжипов**), «Фонд

социального развития» (учредитель – Назарбаев Университет, директор – **Рустем Хамзин**) и «Фонд развития» (учредитель – НИИШ). Первым директором PCI был **Куат Домбай**. Затем у руля встали политические тяжеловесы. С сентября 2019-го по апрель 2022-го (именно в этот период произошел вывод активов Jusan) компанией руководил **Ербол Орынбаев**. Его сменил **Данияр Акишев**, занимавший этот пост до марта 2023-го. Действующим директором PCI является **Ербол Жаманбаев**, который ранее возглавлял компанию Estate Management Company, пока она находилась в портфеле Фонда проблемных кредитов. Отсюда можно предположить, что PCI перешла под контроль государства. Неизвестно только, остались ли у нее какие-нибудь ценные активы.

Ербол Орынбаев много лет проработал в правительстве и администрации президента. Его самые высокие должности – замглавы АП (2006–2007) и дважды вице-премьер (2007–2008 и 2011–2013). Последний пост на госслужбе – помощник президента (2013–2015). Орынбаев – один из тех, кто стоял у истоков создания империи Jusan. В 2017-м он возглавил совет директоров FHS и занимал это кресло до середины 2022-го. Под его руководством FHS получила от дочернего банка в общей сложности около \$540 млн дивидендов. Портал Ulysmedia.kz со ссылкой на собственные источники писал, что сейчас Орынбаев находится в США и якобы ждет получения гражданства.

Рустем Хамзин занимал посты ответственного в Министерстве охраны окружающей среды, гендиректора Государственного центра по выплатам пенсий, президента Госфонда соцстрахования. С момента создания FHS входит в ее совет директоров. После того как владельцем FHS и главой СД компании стал Есенов, Хамзин не выпал из обоймы и сохранил свое место в СД.

Данияр Акишев с 2015 по 2019 год возглавлял Нацбанк. Именно при нем (тогда НБ был мегарегулятором на финансовом рынке и в том числе выполнял функции по надзору за БВУ) было предотвращено банкротство (настоящее или мнимое, но стоившее государству свыше 1 трлн тенге) Цеснабанка, правопреемником которого стал Jusan. В феврале 2019-го Акишев сдал пост **Ерболу Досаеву** (при котором Jusan поглотил есеновский АТФ), а сам пересел в кресло советника президента. Через месяц глава государства сменился, и должность Акишева стала называться «помощник Елбасы». В этой ипостаси Акишев пробыл три года, после чего в апреле 2022-го ему поручили руководство PCI.

Исполнительный руководитель «Назарбаев Фонда» **Аслан Саринжипов** был президентом Назарбаев Университета с момента его основания, затем возглавлял Минобрнауки (2013–2016), откуда ушел в НФ. До середины 2022 года входил в совет директоров FHS. По сведениям портала Orga.kz, Акишев и Саринжипов – двоюродные братья. «Кузены неоднократно появлялись вместе на публике,

хотя никогда не афишировали родственные связи», – пишет издание. В фонде не стали ни подтверждать, ни опровергать эту информацию. Она «касается персональных данных третьих лиц, и фонд неправомерно разглашает подобные сведения», сообщили «Курсиву» в НФ.

Разворот не туда

В августе 2022-го на сайте НФ было опубликовано интервью с Саринжиповым, в котором спикер охарактеризовал коммерческую деятельность финансовой группы НФ и Jusan как «успешную». Таким образом, на момент публикации руководитель НФ не видел никаких проблем в том, что активы Jusan уже более двух лет, как выведены за рубеж. Однако всего через полгода, 3 февраля 2023-го, НФ написал заявление в Генпрокуратуру о принятии мер реагирования по факту «противоправных действий ряда субъектов, в результате которых группа Jusan перешла под контроль граждан иностранных государств». «Курсиву» обратились в НФ с рядом конкретных вопросов, но получили от фонда лишь общие ответы, без комментариев по существу.

31 января 2023 года Саринжипов изложил свою версию произошедшего порталу Ulysmedia.kz, обвинив во всем неких представителей «старого» Казахстана. По его словам, потеря контроля произошла в августе 2022-го из-за «неоднозначных шагов руководства Jusan Technology». Регистрацию фонда-близнеца в США он объяснил «развитым законодательством и эффективной системой налогообложения, что позволяло нам беспрепятственно работать на международной арене». Но после «нашей попытки пресечь нецелевое использование средств, которые должны были пойти на развитие отечественной системы образования», казахстанцы были выведены из попечительского совета фонда. «Нас незаконно уволили, а Jusan перешел под контроль к людям, которые после январских событий предпочли сменить Казахстан на более безопасную для них страну проживания», – заявил Саринжипов. Он добавил, что «как только актив вернется в управление НФ, помощь будет возвращена государству, а нацкомпаниям – их депозиты. Такая возможность у Jusan есть». Ирония судьбы в том, что актив вернулся на родину, но не к его бывшим владельцам.

Хотя в НФ не ответили по существу на поставленные «Курсивом» вопросы, зато после нашего обращения был актуализирован официальный сайт фонда. Там появилась информация о руководителях, в том числе о составе высшего попечительского совета (ВПС), то есть органа, принимающего ключевые решения. Ранее «вечным» председателем ВПС был Назарбаев. По новым правилам, вступившим в силу в конце сентября, во главе совета должен стоять либо президент страны, либо его назначенец. Токаев доверил этот пост премьер-министру **Алихану Смаилову**. В состав ВПС вошли также вице-премьеры **Ерулан Жамаубаев** (министр финансов) и

Тамара Дуйсенова (в кабине отвечает за социальную сферу), помощник президента по экономическим вопросам **Асет Иргалиев**, министр науки и высшего образования **Саясат Нурбек** и и. о. президента НУ **Илесанни Адесиди**. Для сравнения «нового» и «старого» Казахстана: на момент ухода Назарбаева в отставку членами ВПС являлись **Данияр Акишев**, **Аскар Мамин** (премьер-министр), **Карим Масимов** (глава КНБ) и **Шигео Карсу** (президент НУ, председатель совета директоров Jusan Bank).

Также на сайте НФ появился документ под названием «Отчет», который можно расценивать как ответ (скромный, но какой есть) фонда на просьбу «Курсива» предоставить годовую отчетность. В нем сказано, что, согласно аудированной отчетности, неконсолидированные активы НФ на конец 2022 года составили 501 млрд тенге, прибыль – 9,2 млрд. В период с 2010 по 2014 год фонд собрал взносов и пожертвований на сумму около \$1 млрд. С 2018 года фонд начал финансировать НУ и НИИШ за счет инвестдохода. На вопрос «Курсива», есть ли вообще смысл в существовании НФ, если с утра Jusan он утратил и свою способность делать то, ради чего был создан, в фонде сообщили, что с 2018 по 2022 год НФ направил своим образовательным учреждениям свыше 35 млрд тенге. Сегодня, утверждая в НФ, «активно ведется совместная работа госорганов, Jusan Bank и фонда по определению условий и размера финансирования НУ и НИИШ группой Jusan».

В ходе актуализации сайта НФ информация не только добавилась, но и убавилась: из вышеупомянутого интервью с Саринжиповым от 12.08.2022 был удален фрагмент («Курсив» сохранил скриншот), касающийся деятельности PCI. В частности, вырезаны слова о том, что «в 2017-м, когда возникли проблемы в банковском секторе Казахстана, руководством НФ было принято решение о создании инвесткомпании Pioneer Capital Invest». О том, что «в 2018-м правительство обратилось ко всем БВУ с предложением приобрести проблемный Цеснабанк», однако «доступный капитал был только у фонда», и для выкупа и докапитализации Цесны «PCI был докапитализирован из средств НФ на сумму \$200 млн». И о том, что, «учитывая успешную деятельность Jusan Bank после оздоровления большого наследия Цесны, в 2020-м правительство и Нацбанк вновь обратились к нам уже с предложением приобрести проблемный АТФ».

Кроме того, в интервью был радикально изменен ответ на вопрос об «упомянувшимся в прессе участии эмиратского холдинга Group 42 в акционерной структуре НФ». В старой редакции Саринжипов подтвердил данный факт, отметив, что «решение о продаже 3%-ной доли в НФ было принято с целью привлечения лучших ноу-хау в рамках принятой стратегии группы Jusan по цифровизации финансовых услуг. Цена нашей 3%-ной доли была сформирована на основе независимой оценки аудиторской компании из «большой четверки» и при необходимости может быть представлена». В новой версии спикер утверждает, что НФ как частная некоммерческая организация «никогда не являлась акционерной структурой», однако фраза о «цене 3%-ной доли» сохранилась.

Скорее всего, авторы интервью в первом случае допустили ошибку, а во втором – небрежность. НФ как эндаумент действительно не подразумевает долевого дробления. Международное бюро журналистов-расследователей, обнаружившее эту информацию, писало о наличии у арабских инвесторов доли не в фонде, а в Jusan Technologies. По их сведениям, занимающаяся искусственным интеллектом Group 42 принадлежит члену королевской семьи шейху **Тажуну**, «одному из самых влиятельных чиновников ОАЭ и советнику по национальной безопасности страны». В этом же материале утверждалось, что Ербол Орынбаев «был директором JTL и владел 4,6%-ной долей».

Строго конфиденциально

По состоянию на 1 октября 2023 года все иностранные учредители и промежуточные фирмы (NGF, JHL, JTL) исчезли из перечня связанных сторон Jusan Bank. Зато в нем появилась **Айжан Ахметжанкызы Есим**. Очевидно, что это дочь **Ахметжана Есимова**, в недалеком прошлом очень влиятельного чиновника из ближнего круга Назарбаева. СМИ писали, что в 2020 году Есенов и Есим развелись после 13 лет брака. Сам Есенов указан в списке аффилированных лиц под номером 72, сразу за ним идут четыре его ближайших родственника. Есим стоит гораздо дальше в списке (№561). Скорее всего, аффилированность бывшей супружеской пары объясняется наличием у них совместного бизнеса: через ТОО «Sport Center» они наполовину владеют элитным фитнес-клубом World Class Almaty.

Актеры специальной финансово-политической операции по «возврату Jusan на Родину» хранят упорное молчание по поводу того, у кого конкретно оказались эти активы, сколько за них пришлось заплатить и из чьего кармана произведена оплата. Позиция переговорщиков и участников сделки до боли напоминает пресловутую омерту, талантливо воспетую полвека назад американским писателем с итальянскими корнями. По данным Международного бюро журналистов-расследователей, согласно отчету JTL, поданному в октябре 2021 года, валовые активы компании составляли \$7,8 млрд (из них свыше \$3 млрд наличными), чистые активы – \$1,6 млрд, годовая прибыль – более \$550 млн.

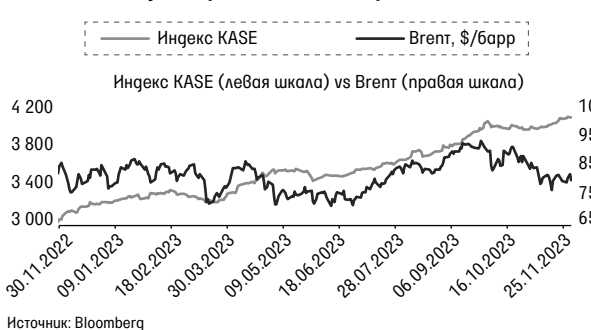
Поскольку заявление об успешной релатризации Jusan делал Минюст, логично предположить, что за переговоры с противной стороной отвечало именно это ведомство. Как сообщили «Курсиву» в Минюсте, учитывая конфиденциальность мирового соглашения с группой Jusan, предоставить данные по достигнутым договоренностям на сегодняшний день невозможно. Пресс-служба Jusan Bank также сослалась на конфиденциальность, подчеркнув, что «общие условия мирного урегулирования были одобрены правительством РК». Другие вопросы в банке проигнорировали. Вопросы, адресованные лично председателю СД банка Есенову, тоже остались без ответов.

Весной этого года мажоритарные **Ермурат Бапи** и **Ерлан Абдиев** адресовали депутатский запрос генпрокурору с предложением провести проверку в отношении Есенова, на счетах которого власти Швейцарии якобы обнаружили «огромную сумму денег». Ответ на запрос на сайте мажоритаров так и не появился. В личной переписке Бапи сообщил «Курсиву», что информация из ГП поступила и он ею поделится через своего помощника. Однако позднее помощник депутата уточнила, что документу присвоен статус «для служебного пользования». На вопрос, удовлетворил ли его ответ ГП и намерен ли он дальше следить за этой ситуацией, Бапи не ответил. В Генпрокуратуре «Курсиву» подтвердили, что по ранее поступившему запросу депутатов «о хищении средств в АТФБанке» предоставлен ответ с пометкой «ДСП», добавив, что сведения о досудебных расследованиях не подлежат разглашению неуполномоченным лицам.

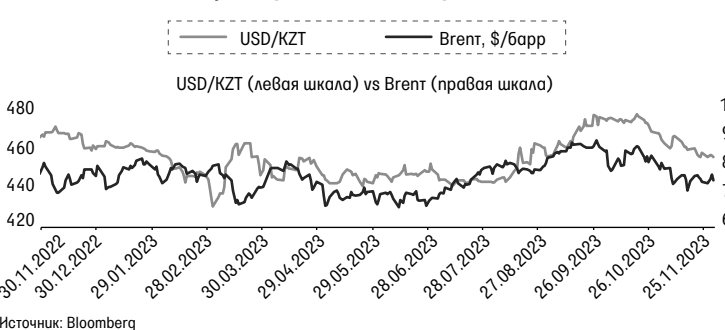
В Генпрокуратуре Швейцарии «Курсиву» сообщили, что не обращались к казахстанским коллегам за информацией о финансовой деятельности Есенова, но даже если бы и обращались – не стали бы комментировать запросы, касающиеся отдельных лиц, «из принципиальных соображений и независимо от контекста». Дополнительно было сказано, что прокуратура Конфедерации отвечает за расследование преступлений, подпадающих под федеральную юрисдикцию, тогда как кантоны несут ответственность за преследование всех других правонарушений. «В этой связи хотели бы отметить, что в Швейцарии также есть кантональные прокуратуры, которые могут быть вовлечены в интересующий вас контекст», – подчеркнули в швейцарской ГП.

ИНВЕСТИЦИИ

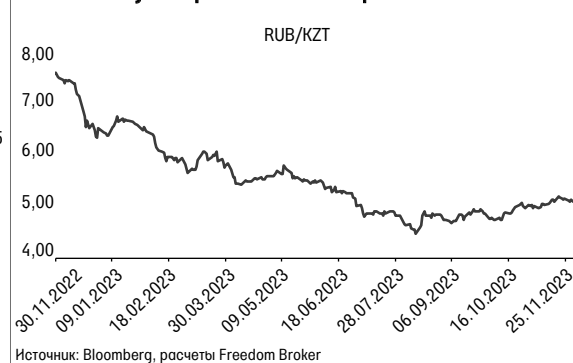
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent
декабрь 2022 – ноябрь 2023



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге
декабрь 2022 – ноябрь 2023



Динамика пары рубль/тенге
декабрь 2022 – ноябрь 2023



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Ноябрь, 2023

Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Индекс KASE обновляет исторический максимум

В ноябре цены на нефть упали почти на 6%, и это оказалось вторым «красным» месяцем подряд. К концу месяца Brent достиг \$80,9 за баррель. Основное снижение произошло в первой декаде, после которой цены болтались примерно в одном стабильном диапазоне. 7 ноября нефть упала на 4,4% на фоне данных по увеличению экспорта нефти из стран ОПЕК более чем на 1 млн баррелей в сутки относительно минимумов августа. В то же время в Китае экспорт товаров и услуг сократился более быстрыми темпами, чем ожидалось. А в США складские запасы нефти выросли на 12 млн баррелей за предыдущую неделю, что также увеличило беспокойство касательно спроса на нефть. Через неделю новые данные по росту складских запасов нефти в США вновь оказали давление на цену. К тому же производство нефти в США продолжало оставаться на рекордных уровнях в 13,2 млн баррелей в сутки. А на следующий день, 16 ноября, цены вновь упали на 4,4% на фоне роста заявок по безработице в США и снижения потребительских продаж в США. Также в Китае снизилась переработка нефти. Тем не менее эти потери были отыграны буквально за следующие два торговых дня на фоне слухов об увеличении объема сокращения нефтедобычи со стороны ОПЕК+ на следующей встрече. В итоге всю последнюю декаду это было главной темой для обсуждений и спекуляций, а 1 декабря было объявлено о сокращении добычи на 2 млн баррелей в сутки в I квартале 2024 года. Но рынки не впечатлились, вероятно, потому, что 1,3 из 2 млн баррелей уже были включены в качестве добровольного сокращения нефтедобычи со стороны России и Саудовской Аравии.

Индекс KASE в ноябре вырос на 3,3%, обновив исторические максимумы на фоне сезона отчетности. Сильнее всего выросли акции БЦК, месячный рост которых составил 16,9%. Лидера поддержали коллеги из отрасли: акции Народного банка выросли на существенные 9,6%, а акции Kaspi.kz – на 2,7%, что является третьим результатом месяца. Рост БЦК можно объяснить финансовыми результатами за 9 месяцев 2023 года, которые показали значительный рост доходов и чистой прибыли. Банку был повышен кредитный рейтинг со стороны Moody's с «Ва3» до «Ва2». Акции и ГДР Народного банка также по большей части выросли после выхода финансового отчета за III квартал, банк продемонстрировал годовую рост доходов и чистой прибыли примерно на 30%.

Акции KEGOC снизились на 2,8%, «Казатомпрома» – на 1,1%. Отметим снижение цены акций KEGOC почти на 5% в первый день после проведения успешного IPO. После чего акции продолжили постепенное падение, уйдя ниже цены размещения в предпоследний день ноября. Цена достигала 1475 тенге, что на 7 тенге ниже цены размещения. Тем не менее 30 ноября это падение было выкуплено.

Восстановление тенге

Национальная валюта в ноябре продолжила показывать восстановление (+2% м/м), достиг-

нув отметки 459,3 тенге за \$1. Несмотря на неплохое укрепление тенге в первые шесть дней месяца, резкое падение нефти 7–8 ноября привело к обратному росту курса доллара до 469 тенге. Тем не менее к 22 ноября тенге постепенно укреплялся, в моменте достигнув 455,6 тенге за \$1. В итоге в последние дни месяца курс стабилизировался в диапазоне 457–460 тенге. В ноябре Нацбанк продал из Национального фонда чуть больше \$1,3 млрд тенге для трансфертов в госбюджет. Этот объем является вторым по величине за всю историю публикации подобной статистики. Однако доля продаж валюты упала с 47 до 31%, что говорит о снижении влияния Нацбанка в торгах. И все же это выше среднестатистического значения в 19%. Кроме того, Нацбанк выкупил \$200 млн для увеличения валютной доли ЕНПФ, что на \$68 млн больше, чем было в октябре. Нацбанк также купил \$70 млн для Казахстанского фонда гарантирования депозитов. Таким образом, нетто-продажи валюты составили \$1,05 млрд, что на 20% меньше результата октября, но является третьим результатом за всю историю наблюдений. Тем не менее в декабре НБ РК планирует существенно снизить объем продаж валюты из Нацфонда – до \$600–700 млн. Нацбанк снизил и нижнюю границу прогноза по покупке валюты для ЕНПФ (с \$150–200 до \$100–200 млн). Для КФГД же прогноз покупки валюты тоже был снижен (с \$50–70 до \$30–50 млн). Учитывая восстановление тенге после сентябрьского давления, снижение плановых нетто-продаж валюты Нацбанком может указывать на значительное улучшение уверенности в будущей динамике курса.

В ноябре российский рубль продолжил укрепление второй месяц подряд. Валютная пара доллар/рубль снизилась на 4,2%, достигнув 89,5 рубля за \$1. Среди возможных факторов назывались приближение налогового периода, октябрьский указ президента РФ об обязательной продаже валютной выручки экспортёрами, общее снижение доллара на мировых рынках и высокая ключевая ставка. В итоге кросс-курс рубль/тенге вырос на 1,6%, достигнув 5,11 тенге за 1 рубль. Тем самым пара рубль/тенге продолжила движение вверх в локальном канале роста, начало которого датируется серединой августа.

Индекс доллара упал почти на 3% по итогам месяца, достигнув отметки 103,5 пункта. Почти весь месяц индекс падал, и если бы не рост в последний день ноября на 0,7%, месячное снижение могло быть куда более значительным. Основное снижение произошло в середине месяца, когда появились данные по инфляции в США, которая оказалась ниже ожиданий рынка, что привело к резкому снижению доходности гособлигаций и падению доллара к другим валютам. Таким образом, рост доллара в августе – сентябре и стабилизация на верхних уровнях в октябре были на 80% отыграны за один только ноябрь. Как мы уже писали в предыдущем обзоре, в начале ноября ФРС и Банк Англии сохранили ставку на прежнем уровне в 5,5 и 5,25% соответственно. 26 октября ЕЦБ тоже сохранил ставку на уровне 4,5% после десяти повышений подряд. Следующие решения будут объявлены в середине декабря.

Денежно-кредитная политика

24 ноября НБ РК провел очередное заседание по базовой ставке, на котором было принято решение о ее снижении на 25

базисных пунктов, до 15,75%. В своем пресс-релизе Нацбанк отмечает продолжение динамичного замедления годовой инфляции и возвращение месячной инфляции в октябре к среднеисторическим значениям. Регулятор также указывает на продолжение снижения внешнего инфляционного давления на фоне упавших мировых цен на продовольствие и сдерживающей монетарной политики зарубежных центробанков. С другой стороны, регулятор не изменил перечень внутренних проинфляционных факторов: нестабильные инфляционные ожидания, фискальное стимулирование и устойчивый внутренний спрос. Были обновлены некоторые прогнозы Нацбанка. Так, прогноз инфляции по итогам 2023 года снижен с 10–12 до 9,3–10,3%, а рост ВВП в 2024 году понижен с 4–5 до 3,2–4,2% на фоне переноса завершения проекта расширения на ТШО. Следующее заседание по ставке запланировано на 19 января 2024 года. Нацбанк отмечает, что дальнейшие решения будут приниматься в зависимости от соответствия фактической инфляции ее прогнозной траектории.

В ноябре Центральный банк России не проводил заседаний по ключевой ставке. Следующее заседание запланировано на 15 декабря.

На долгом рынке Казахстана в ноябре доходность при размещении практически не изменилась, несмотря на снижение базовой ставки. В целом активность на первичном рынке гособлигаций резко снизилась осенью. На фоне падения базовой ставки последний аукцион по месячным нотам Национального банка прошел с доходностью в 15,31%, что заметно ниже базовой ставки в 15,75%. Разница в доходности относительно ставки сохраняется с середины октября, что, вероятно, говорит о «голубиных» ожиданиях рынка. А ставка РЕПО TONIA снизилась с 16,79% в конце октября до 16,56% в конце ноября, хотя в моменте падала до 15,08%, что является самым низким значением с ноября 2022 года.

На локальном облигационном рынке России доходность ОФЗ снизилась почти по всей длине кривой. Заметнее всего было снижение по коротким бумагам. Так, доходность однолетних облигаций упала с 12,95 до 11,5%, а по 5-летним бумагам – с 12,48 до 11,64%. Тогда как по 10-летним доходность снизилась с 12,5 до 11,74%, а по 30-летним – с 12,66 до 11,78%. Форма кривой, которая была инверсной в течение двух месяцев, несколько видоизменилась и стала «обратной горбатой». То есть доходность очень коротких бумаг выше, чем среднесрочных бумаг, но в то же время доходность среднесрочных бумаг ниже, чем долгосрочных.

Ускорение месячной инфляции в ноябре не должно вводить в заблуждение

Годовая инфляция в ноябре снизилась с 10,8 до 10,3%, а месячная инфляция составила 1% м/м, что на 30 б. п. выше результата октября и является самым высоким показателем с февраля этого года. Тем не менее ускорение месячной инфляции не является критичным, если разобьется в ее структуре. Главным фактором роста стали платные услуги, которые выросли в цене в среднем на 1,7% м/м, тогда как месячная инфляция по продуктам питания выросла лишь на 20 б. п. (в пределах исторических значений), а по непродовольственным даже снизилась на 30 б. п. Так как на момент написания статьи еще не была опубликована подробная статистика по

инфляции, можно предположить, что основным виновником роста месячной инфляции стало отопление. Судя по пресс-релизу Бюро нацстатистики, центральное отопление выросло в цене на 26% г/г в ноябре, тогда как в октябре этот показатель был равен лишь 10%. Отметим, что традиционно рост тарифов на отопление включается в расчет общей инфляции в ноябре, в первый месяц оплаты нового отопительного сезона. Поэтому общее ускорение месячной инфляции является специфичным и, скорее всего, не ломает тренд на снижение годовой инфляции. К тому же исторически в ноябре месячная инфляция в обычные годы (исключая 2015 и 2022 годы) в среднем была выше октябрьского значения на 20 б. п. Поэтому при прочих равных мы ожидаем падения годовой инфляции до 8% к маю 2024 года. По итогам 2023 года инфляция, вероятнее всего, составит 9,9%.

Размещения государственных облигаций РК

На рынке государственных облигаций Казахстана в ноябре состоялось лишь шесть размещений на общую сумму почти 93 млрд тенге, что на 45% меньше показателя октября. Продолжается тренд на снижение объема размещений. В последний раз столь низкий объем размещения наблюдался в декабре 2021 года, тогда он составил лишь 86 млрд тенге. Средневзвешенный спрос на предложение сократился с 260 до 228%. Доходность в целом снизилась незначительно за последние пару месяцев. Учитывая значительное уменьшение количества размещений, сложно сравнивать ноябрь с октябрем из-за разности в сроках погашения. Единственным сравнимым выпуском стали 5-летние бумаги, доходность которых упала с 13,29 до 13,19% за последний месяц. В то же время доходность 8-летних бумаг с сентября упала на 15 б. п., до 12,65%, а доходность более длинных, 13-летних бумаг не изменилась за два месяца и осталась на уровне 11,7%. После понижения базовой ставки прошло только одно размещение 4-летних бумаг с доходностью в 13,1%. Однако в последний раз бумаги с таким сроком размещались в конце июля, тогда доходность составляла 13,6%. На усредненном графике кривой доходности размещений можно увидеть снижение доходности по более длинным бумагам в октябре – ноябре относительно сентября. В то же время по коротким бумагам в сентябре доходность была чуть ниже. Но нужно также учитывать, что объемы и количество размещений осенью оказались очень небольшими, что снижает точность анализа.

Облигации квазигосударственных компаний

В квазигосударственном секторе в ноябре состоялось лишь четыре размещения, которые пришлось только на Казахстанский фонд устойчивости (КФУ). Общий объем размещений КФУ составил 9,3 млрд тенге, что на 8% меньше результата октября. Средневзвешенный спрос к предложению оказался высоким и составил 358%, но тем не менее это меньше показателя октября в 658%. Три размещения прошли по 53-му выпуску, который будет погашен 29 сентября 2025 года. В итоге доходность бумаг снижалась с каждым размещением: от 14,4 до 14,07%. В последний раз столь низкая доходность наблюдалась в январе 2022 года, когда однолетние облигации были размещены с доходностью в 10,32%.

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

В ноябре ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 4,8%, и это второй месяц снижения подряд. Цена одной расписки к концу месяца достигла \$38,55, а на KASE – 18 190 тенге (–1,1%) за одну акцию. Сохраняем мнение, что снижение является следствием консолидации цены после рекордного роста в сентябре. Отметим, что цены на оксид урана в ноябре продолжили расти и достигли \$80,4 за один фунт. Таких уровней рынок не видел с января 2008 года. Месячный рост составил почти 8% на фоне «ренессанса» ядерной энергетики в Европе и Китае, а также некоторых операционных проблем на месторождениях канадской Cameco. Урановый сектор в лице ETF URA также вырос почти на 8%. Самой важной новостью прошедшего месяца для «Казатомпрома» стал выход финансового отчета. Выручка компании за 9 месяцев 2023 года составила 865 млрд тенге (+11% г/г). Рост произошел во многом за счет увеличения средней цены реализации на 15%. Тогда как продажи год к году снизились на 8,4%. Тем не менее компания планирует продать 18–18,5 тыс. тонн урана по итогам 2023 года при продажах в 16,4 тыс. тонн в 2022 году. Поэтому, по нашему мнению, по итогам года стоит ожидать почти 40%-ного роста выручки. На фоне увеличения выручки валовая маржа компании выросла с 43 до 45%. Рост цены и большой объем ожидаемых продаж в IV квартале, вероятно, дадут резкий рост валовой маржи по итогам года. Фактическая ЕБИТ-маржа пока что остается на прежнем уровне в 45%. Чистая прибыль компании, относящаяся к акционерам, составила 233 млрд тенге (–5% г/г), или 899 тенге на акцию.

Акции «КазТрансОйла» в ноябре практически не изменились в цене, упав лишь на 0,1%. В конце месяца цена достигла 863,7 тенге за акцию. Абсолютно весь месяц котировки двигались внутри узкого диапазона в 850–874 тенге. При этом импульс не смог дать даже вышедший финансовый отчет по итогам 9 месяцев 2023 года. Квартальная выручка «КазТрансОйла» выросла на 15% г/г и на 5% к/к, достигнув 72,5 млрд тенге. Основным фактором роста стали доходы от транспортировки сырой нефти, которые выросли на 11% г/г в большей степени за счет роста тарифов. Несмотря на годовое снижение квартальных объемов транспортировки нефти на 4,7%, а также на снижение экспорта по нефтепроводу Атырау–Самара на 2,2% г/г, увеличение тарифов примерно на 10% смогло компенсировать это. ЕБИТДА-маржа осталась примерно на том же уровне в 44%, что тем не менее заметно выше результата прошлого года в 39%. Квартальная чистая прибыль составила 12,9 млрд тенге (+39% г/г и +13% к/к), или 34 тенге на акцию. Среди других новостей отметим планы по трехкратному увеличению транзита российской нефти в Узбекистан в 2024 году в объеме 500 тыс. тонн с возможностью увеличения до 1 млн тонн.

Акции KEGOC в ноябре упали на 2,8%. Месяц закрылся на уровне 1487 тенге. В начале месяца компания объявила об успешном завершении дополнительного размещения акций. Спрос на акции компании превысил предложение в 1,5 раза. Тем не менее в первый же день торгов после размещения котировки упали почти на 5%, значительно приблизившись к цене размещения.

Через неделю рыночная цена достигла цены размещения, а в предпоследний день даже ушла ниже установленной цены на 7 тенге. Главной новостью месяца стал выход финансового отчета. Выручка компании за III квартал 2023 года выросла на 13% г/г за счет появления новых статей доходов после изменения модели оптового рынка электроэнергии. Доходы от услуг по передаче электроэнергии снизились на 72% г/г, которые были компенсированы доходами от услуг по пользованию национальной электрической сетью в размере 27,7 млрд тенге. В совокупности квартальные доходы от этих услуг выросли на 4,7%. Доходы от диспетчеризации и балансирования электроэнергии увеличились на 6,5% и упали на 43% г/г соответственно. Квартальная валовая маржа компании упала с 23,7% в 2022 году до 19,1% в 2023 году во многом из-за роста технологического расхода электроэнергии на 155% г/г. На фоне этого отметим и резкое падение ЕБИТДА-маржи с 49% в 2022 году до 37%. На это указывает и значительное снижение свободного денежного потока в III квартале с 10,8 млрд тенге в 2022 году до –12,9 млрд тенге в 2023 году. В итоге компания за квартал получила чистую прибыль в размере 5,6 млрд тенге, или 20,4 тенге на акцию, что на 19% меньше результата 2022 года. Отметим, что производство электроэнергии в Казахстане за январь – октябрь составило 92,4 млрд кВт·ч (–0,02% г/г), а отдельно за октябрь – 9,2 млрд кВт·ч (–3,5% г/г).

ГДР Kaspi.kz после двух месяцев снижения подряд выросли в цене на 12,8%, закрыв ноябрь на уровне \$102. На KASE цена акций выросла лишь на 2,7%, что значительно сократило премию в акциях. На конец месяца ГДР стоили дороже акций на 0,7%. Так как компания отчиталась уже в октябре, ноябрь прошел без особо важных новостей. Kaspi.kz в рамках программы обратного выкупа за 24 дня ноября выкупила собственные ГДР на общую сумму почти \$8 млн.

В ноябре акции «КазМунайГаза» выросли в цене на 1,7%, закрыв месяц на уровне 11 595 тенге. Отметим, что рост произошел, несмотря на снижение цен на нефть и курса доллара. Компания в ноябре выпустила финансовый отчет по итогам 9 месяцев 2023 года. Выручка «КазМунайГаза» в III квартале 2023 года выросла на 0,5% г/г и 4,3% к/к. Отметим, что квартальная средняя цена на нефть марки Brent упала на 11% г/г и выросла на 11% к/к. В то же время объемы нефтедобычи выросли на 6,8% г/г и упали на 4,3% к/к. Годовой рост нефтедобычи произошел во многом благодаря Кашагану, доля КМГ в котором увеличилась. На рост также повлияла низкая база прошлого года, когда проводились ремонт. Квартальное снижение добычи во многом произошло из-за «Тенгизшевройла», где она упала на 10% к/к из-за 40-дневного капремонта. Квартальная скорректированная ЕБИТДА компании достигла 439 млрд тенге (–16% г/г и –17% к/к) со снижением маржи с прошлогодних 23 до 20%. По большей части снижение ЕБИТДА произошло из-за уменьшения дивидендов от совместных компаний на 68% г/г. За 9 месяцев 2023 года скорректированная ЕБИТДА упала лишь на 11% г/г по большей части из-за снижения выручки на фоне падения средней цены на нефть на 22% г/г. Чистая прибыль компании, приходящаяся на акционеров, в III квартале составила 446 млрд тенге (+21% г/г и +83% к/к). Столь сильный рост чистой прибыли стал возможен благодаря продаже 50%-ной доли в месторождениях Каламкак-море, Хазар и Ауезов за \$200 млн. В целом компания признала доход от сделки в размере 186 млрд тенге. Без учета этого скорректированная чистая прибыль могла бы составить 260 млрд тенге (–30% г/г и +7% к/к). Другой важной новостью ноября стал шторм на Черном море, который заметно повлиял на уровень добычи в Казахстане из-за заполненности резервуаров КТК. Но проблемы продлились недолго. 26–27 ноября добыча упала примерно на 15% от привычных уровней, 29 ноября – на 39%, а 30 ноября перервала на КТК уже была восстановлена. Отметим также, что нацкомпания выкупила 60% доли в месторождении Дунга у TotalEnergies в рамках ранее заключенного соглашения.

Институтская парковка

«Байтерек» нарастил объем нот НБ РК на балансе почти в четыре раза

> стр. 1

Но если с банками все более менее понятно – их цель заработать как можно больше, а при высоких ставках выдавать кредиты затруднительно, то к «Байтереку» возникает вопрос: «Почему свободная ликвидность оседает на высокодоходных нотах Нацбанка, а не направляется на доступное кредитование реального сектора?»

Подобный депутатский запрос недавно поступил председателю Нацбанка Тимуру Сулейменову и премьер-министру Алихану Смаилову. Депутаты от партии АМАНАТ указывали на то, что ценные бумаги, эмитируемые центробанками, во всем мире являются инструментами денежно-кредитной политики и направлены на абсорбирование с рынка излишней ликвидности и регулирование предложения денег. «То есть в рамках инфляционного таргетирования ноты Национального банка должны быть основным инструментом изъятия излишней ликвидности у банков второго уровня, а не способом зарабатывания денег», – писали депутаты.

Согласно данным Высшей аудиторской палаты, государственный сектор в прошлом году получил более 1 трлн тенге бюджетных средств. В этой связи госкомпаниям следует запретить покупать ноты Нацбанка, считают депутаты. Сулейменов в ответ на депутатский запрос заявил, что регулятор не поддерживает запрет для государственных компаний на покупку своих нот. По словам председателя НБ РК, такая мера нарушала бы принцип свободных рыночных отношений.

Зачем «Байтереку» ноты?

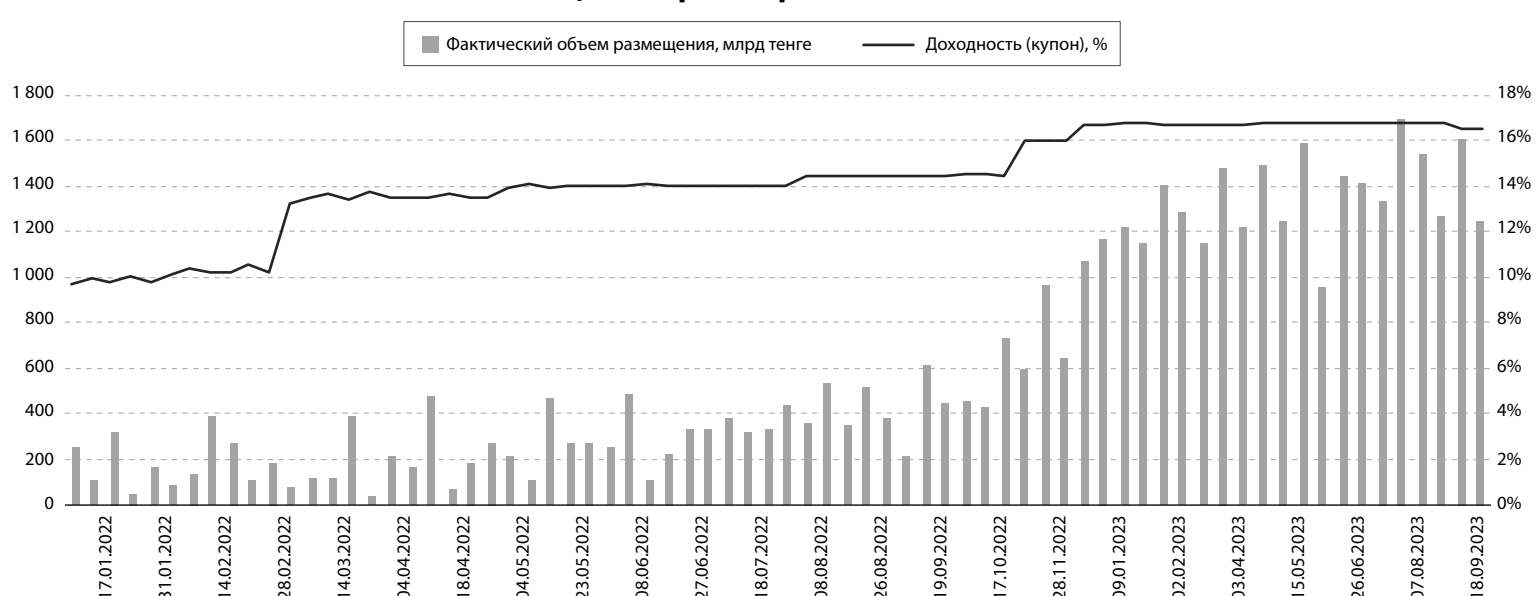
Экономист Арман Байганов связывает рост объема краткосрочных нот в активах холдинга с рекордным уровнем базовой ставки, установленным в текущем году (до 16,75%), и, соответственно, с раздутыми ставками по госбумагам. Компании зарабатывают за счет выплат с Нацбанка с нулевым риском по 16% годовых вместо кредитования бизнеса под 22%, но с риском дефолта заемщика. Байганов солидарен с депутатами партии АМАНАТ: «Квазигоскомпаниям стоило бы запретить держать деньги в нотах Нацбанка, тогда у них был бы больший интерес в кредитовании реального сектора экономики», – считает экономист.

Отметим, что на начало сентября текущего года объем нот регулятора в обращении составлял 2,8 трлн тенге. Эффективная ставка по ним была на уровне 16,7% годовых. За январь – сен-



Коллаж: Илья Ким

Размещения краткосрочных нот НБ РК



Источник: статистика НБ РК

Capital Management Мурат Кастаев: «В стране не так много отраслей и бизнесов, которые имеют чистую маржинальность выше безрисковой ставки. А качественные заемщики в этих отраслях – это тоже всем известные крупные компании, которые либо имеют доступ к льготному финансированию через институты развития, либо не хотят брать займы по высоким процентам. В результате даже если «Байтерек» и банки хотят кредитовать экономику, то на рынке нет достаточного количества качественных заемщиков, способных освоить такие суммы и способных их вернуть с процентами.

Третий фактор – это ответственность. «Если «Байтерек» вы-

ликвидность в экономике, она будет перегреваться и разгонять инфляцию. Поэтому Нацбанк вынужден выбрасывать на рынок ноты, чтобы изымать тенге из оборота», – считает эксперт.

Корень проблемы в несогласованности политики правительства и Нацбанка, уверен Кастаев: с одной стороны, правительство вливает деньги в экономику через госрасходы, разгоняет инфляцию, с другой стороны, Нацбанк через высокую базовую ставку и размещение нот пытается изъять эту ликвидность из экономики, чтобы бороться с инфляцией.

Рост ГЦБ в активах «Байтерек» может быть связан и с технической ребалансировкой. При оценке объема средств в кратко-

«Байтерек» сейчас находится в процессе перестройки своей операционной деятельности, указывает финансист Расул Рысмамбетов. Напомним, глава государства в послании поставил задачу по осуществлению масштабной цифровизации холдинга в целях операционной эффективности государственной поддержки бизнеса. «Реформироваться» посоветовал «Байтереку» и Всемирный банк. В докладе, посвященном холдингу, банк отметил, что структура холдинга недостаточно прозрачна, а сам он не оказывает достаточного влияния на развитие экономики, создание эффективных финансовых рынков и не способствует в полной мере привлечению частного капитала. При этом деньги от государства в структуре «Байтерек» поступают бесперебойно. И пока холдинг находится в подвешенном состоянии, эти средства временно вкладываются в «квазикеш», то есть в ноты Нацбанка, объясняет Рысмамбетов.

Вкладывая в ГЦБ, институты развития не стали кредитовать меньше, указывают эксперты. Аналитики АФК обращают внимание, что наряду с ростом объема краткосрочных нот увеличился и ссудный портфель холдинга до вычета резервов. С начала года он вырос на 317 млрд тенге, до 7 трлн тенге.

Сколько ГЦБ у «дочек» «Байтерек»?

В консолидированную финансовую отчетность холдинга входят показатели восьми дочерних компаний – это институты развития, к которым относятся Банк развития Казахстана, Экспортная страховая компания KazakhExport, Фонд развития предпринимательства «Даму» и Qazaqstan Investment Corporation; Аграрная кредитная корпорация – институт, созданный для содействия устойчивому развитию и техническому оснащению агропромышленного комплекса; финансовые институты, которые участвуют в реализации жилищно-строительной политики государства, к которым относятся Отбасы банк, Казахстанская жилищная компания и один банк второго уровня – Bereke.

По состоянию на 30 сентября 2023 года краткосрочные ноты Нацбанка замечены в отчетности двух банков – Отбасы банка и Bereke Bank.

«Специфика деятельности банка с учетом требований регулятора подразумевает наличие свободного остатка денежных средств в определенный момент времени. Учитывая, что банки являются консервативными финансовыми институтами, для обеспечения положительного спреда от привлеченных средств свободные денежные средства размещаются в безрисковые инструменты, такие как однодневные депозитные аукционы НБ РК или краткосрочные ноты НБ РК до момента направления этих средств на целевые проекты кредитования банков», – комментируют цифры в пресс-службе НУХ «Байтерек».

В Bereke добавляют, что БВУ для поддержания пруденциальных нормативов, вне зависимости от того, является ли банк частным или квазигосударственным, держат определенный объем активов в высоколиквидных инструментах, которыми являются наличность в кассе, государственные ликвидные ценные бумаги и ноты НБ РК. Изменения между указанными статьями в основном происходят из-за доступности, доходности и операционной деятельности.

Согласно промежуточной финансовой отчетности Bereke Bank, за девять месяцев 2023 года наблюдается прирост по статье «Инвестиционные ценные бумаги» более чем в 200 раз – с 3,2 до 206,2 млрд тенге. Прирост был в основном за счет государственных ценных бумаг. В том числе 139,7 млрд тенге – за счет покупок краткосрочных нот НБ РК, а также казахских облигаций Министерства финансов РК и Казахстанского фонда устойчивости. На конец прошлого года в структуре активов банка ноты Нацбанка отсутствовали. Прирост портфеля ценных бумаг в Bereke Bank связан с перераспределением активов с межбанковских депозитов на высоколиквидные ценные бумаги после выхода банка из-под санкций в марте 2023 года и

возобновлением доступа к операциям на фондовом рынке. ГЦБ в структуре инвестиционных ценных бумаг банка занимают около 90%.

Наибольший объем нот Нацбанка зафиксирован в отчетности Отбасы банка – 264,2 млрд тенге. Это в 3,3 раза больше, чем на начало текущего года. Помимо нот регулятора в составе активов банка замечены казахские облигации МФ РК на 75,1 млрд тенге и облигации МНО – акимата города Шымкента на 2,6 млрд тенге. ГЦБ занимают примерно половину инвестиционных долговых ценных бумаг Отбасы.

В отчетности остальных дочерних организаций холдинга «Байтерек» ноты НБ РК отсутствуют. Но в структуре инвестиционных ценных бумаг есть и другие ГЦБ.

В случае КЖК муниципальные облигации выступают инструментом осуществления госпрограмм по развитию регионов. Компания в рамках Концепции развития жилищно-коммунальной инфраструктуры на 2023–2029 годы финансирует строительство кредитного жилья местных исполнительных органов путем выкупа облигаций местных исполнительных органов. Возвратность и оборачиваемость выделяемых средств обеспечивается за счет «револьверного» механизма. За 11 месяцев 2023 года КЖК приобрела облигации МНО на 139,6 млрд тенге. За весь период действия программы акиматы получили облигационные займы на сумму свыше 1,1 трлн тенге.

Также в рамках программы «Дорожная карта занятости на 2020–2021 годы» в целях финансирования инфраструктурных проектов КЖК за два года выкупила облигации МНО на 751,7 млрд тенге. По состоянию на 1 декабря 2023 года портфель муниципальных облигаций компании, выкупленных в рамках концепции, составил 331,2 млрд тенге, в рамках ДКЗ – 749,1 млрд тенге.

На конец сентября 2023 года стоимость государственных ценных бумаг на балансе «Даму» составила 1,4 млрд тенге. Это менее 5% инвестиционных долговых ценных бумаг. Большая часть средств вложена в корпоративные облигации и облигации международных финансовых организаций. По состоянию на 1 января 2023 года на балансе фонда было зафиксировано ГЦБ на 9,5 млрд тенге. Сокращение объема произошло в результате погашения ряда государственных ценных бумаг, объясняют в «Даму».

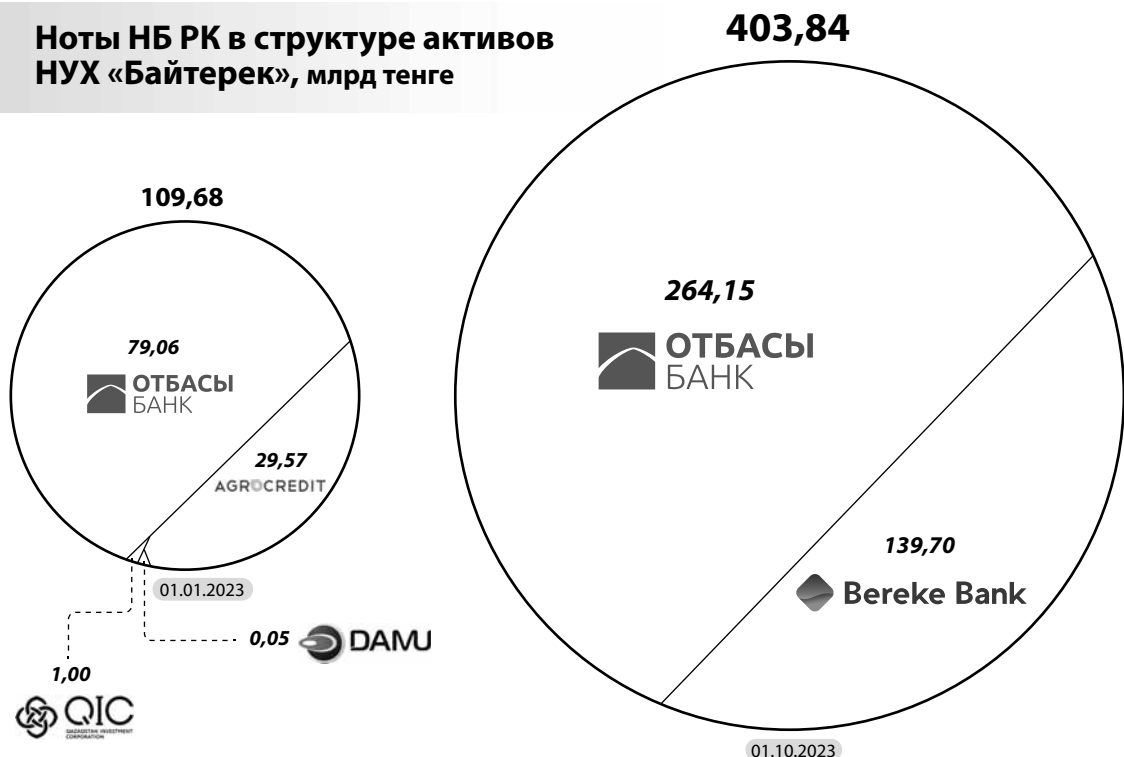
В структуре активов Банка развития Казахстана на конец сентября текущего года присутствуют долговые ценные бумаги на 423,8 млрд тенге (около 10% активов банка). Однако структура инвестиционного портфеля в отчетности не раскрыта.

Ноты Нацбанка на 29,6 млрд тенге есть в прошлогодней отчетности Аграрной кредитной корпорации. Согласно последней отчетности АКК, в структуре активов компании ценные бумаги не замечены. KazakhExport – дочерняя компания холдинга, которой нет на Казахстанской фондовой бирже, соответственно, компания не раскрывает финансовые показатели ежеквартально. Согласно бухгалтерскому балансу, в конце сентября текущего года в ценные бумаги было вложено 29,4 млрд тенге (около 20% всех активов). Это в полтора раза меньше, чем было в конце прошлого года.

В активах Qazaqstan Investment Corporation в конце прошлого года присутствовали ноты НБ РК на 1 млрд тенге, по последней отчетности компании данные ценные бумаги отсутствуют. Объем инвестиций в долговые инструменты на конец сентября составил 8,8 млрд тенге, это почти в три раза больше, чем в конце прошлого года. Сколько из них вложено в государственные бумаги, компания не раскрывает.

Всего, по расчетам «Курсива», по состоянию на 30 сентября 2023 года на балансах дочерних организаций холдинга «Байтерек» находятся государственные ценные бумаги на сумму не менее чем 1,4 трлн тенге.

Ноты НБ РК в структуре активов НУХ «Байтерек», млрд тенге



тябрь текущего года Нацбанк разместил ноты на 25,67 трлн тенге, это в два раза больше, чем за аналогичный период предыдущего года. А средняя купонная доходность нот выросла на 3,7 п.п. по сравнению с январем – сентябрем прошлого года.

Второй фактор – это наличие заемщиков, способных возвращать кредиты по высоким ставкам, отменяет гендиректор консалтинговой фирмы DAMU

дал неудачный кредит и потерял деньги, то за этим следуют проверки, вопросы аудиторов. Если деньги разместили в безрисковых нотах, за это спрос не будет, поэтому проще и безопаснее просто купить ноты», – говорит Кастаев.

Четвертый фактор – это количество денег в экономике. «Правительство, наращивая расходы госбюджета, накапливает экономику деньгами. Если не «связывать» избыточную

срочных нотах НБ РК необходимо иметь в виду, что одновременно произошло снижение остатков по счетам и резервам в НБ РК с 762 до 599 млрд тенге, добавляют эксперты аналитического центра АФК. «Скорее всего, произошла ребалансировка части короткой ликвидности в более доходные инструменты Нацбанка внутри статьи денежных средств и их эквивалентов», – отмечают аналитики.

ЭКСПЕРТИЗА

Сотня приросла на треть

Совокупная выручка топ-100 компаний РК по результатам 2022 года выросла на 30%

Kursiv Research в третий раз подготовил рейтинг 100 крупнейших компаний публичного интереса, ранжированных по объему реализации (выручки). Рейтинг отражает финансовое самочувствие крупнейших компаний с опубликованной отчетностью, которые являются флагманами своих отраслей и оказывают существенное влияние на экономику страны.

Аскар МАШАЕВ

В минувшем году геополитическая неопределенность замедлила мировую экономику до 3,5% (5,8% в 2021-м). Российско-украинский конфликт привел к нарушению логистических цепочек, а антироссийские санкции и в целом конфронтационная риторика повлекли за собой рост цен на энергоносители и продовольственные товары.

Геополитический шок в чем-то и благоприятствовал Казахстану. Цены на энергоресурсы оставались высокими. Но весь прошлый год в нефтянке, а эта отрасль – ключевой поставщик валюты в страну, наблюдались перебои в производстве. Проблемы с логистическими цепочками на мировых рынках и мощный бюджетный импульс внутри страны спровоцировали высокую инфляцию, что в конечном счете ударило по реальным доходам населения.

Несмотря на все это, экономика страны выросла (+3,2%), но динамика была ниже предыдущего года (+4,3%). Положительная динамика отразилась на выручке 100 крупнейших компаний публичного интереса (мы собрали их в рейтинге Kursiv-100P). Совокупный показатель вырос на 30%, достигнув 55,6 трлн тенге.

Отчетность компаний публичного интереса публикуется со значительным временным лагом, от 3 до 10 месяцев, поэтому

итоги 2022 года для крупнейших компаний страны «Курсив» анализирует в конце текущего.

Вязкое и темное

Нефтегазовая промышленность – главный источник роста показателей рейтинга.

Положительный результат сложился из двух противоположных для казахстанской нефтянки факторов. Активное восстановление спроса на нефть, зафиксированное в постпандемийном году (+6,3%), замедлилось в 2022-м (+2,9%). В абсолютных цифрах мировой спрос на черное золото не достигал до значений, наблюдавшихся до пандемии.

На фоне умеренной рыночной конъюнктуры нефтяные котировки росли быстрыми темпами. По итогам 2022-го среднегодовая цена на марку Brent сложилась на уровне \$99,8 за баррель (+42%). В немалой степени такому росту способствовали кардинальные сдвиги на мировом рынке после расширения западных санкций в отношении России, которая вторглась на территорию Украины в феврале 2022-го. Поддержку ценам также оказывало продолжавшееся добровольное сокращение объемов добычи в рамках сделки ОПЕК+.

Таким образом, ценовой фактор был для казахстанской нефтянки благоприятным, но весь прошлый год наблюдались перебои в добыче. В марте из-за шторма в Черном море были повреждены два выносных причальных устройства Каспийского трубопроводного консорциума (КТК), через который проходит порядка 80% экспортной нефти РК. В июне добыча ожидаемо сократилась: с первого числа на Кашагане – одном из трех крупнейших месторождений РК – начался планово-предупредительный ремонт. В августе производственные показатели Кашагана снизились из-за выхода из строя установок предварительного отбора газа. К концу месяца суточная добыча оставалась близкой к 100 тыс. баррелей, что примерно в 4 раза ниже

нормального уровня. В сентябре на плановый ремонт встал Карачаганак – другое крупнейшее месторождение страны. По итогам 2022-го Казахстан добыл на 1,9% меньше, чем годом ранее.

Значительный рост котировок выручки казахстанских нефтегазовых компаний: 18 компаний прямо или в составе холдингов представляют эту отрасль в Kursiv-100P, и по итогам 2022 года они обеспечили чуть больше 53% совокупного объема реализации участников рейтинга. Все без исключения нефтяные компании нарастили выручку. Только газовая компания «КазРосГаз» показала спад выручки на 2% – по всей видимости, это связано с тем, что объемы с экспортных направлений были перенаправлены на внутренний рынок, где цены ниже общемировых.

В целом выручка нефтегазовых компаний выросла на 36%. По объему реализации «Тенгизшевройл» (ТШО) опережает другие нефтегазовые компании: в 2022 году он заработал почти 11 трлн тенге против 6,8 трлн тенге годом ранее (+62%). Взрывной рост выручки случился не только благодаря ценовому фактору. ТШО, многолетний лидер отрасли по объему производства, добыл в минувшем году 29,2 млн тонн нефти (+9,9% г/г). Подорожание черного золота на мировых рынках и производственные успехи вывели ТШО в лидеры по динамике прироста среди нефтяных компаний.

Следующая крупнейшая по объему выручки нефтяная компания – «КазМунайГаз» (КМГ), она заработала почти 8,7 трлн тенге (+34% г/г). КМГ за счет долей в мегапроектах нарастил совокупную добычу на 1,7%.

У «Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.» – оператора Кашагана – третья позиция в рейтинге. По нашей оценке, выручка компании в отчетном периоде чуть превысила 4 трлн тенге, что больше предыдущего года на 7%: по итогам 2022 года здесь было произведено 12,7 млн тонн (–21,9%).

Спад был связан с плановым капитальным ремонтом на морском и наземном комплексах в середине года, а также с ремонтно-восстановительными работами после обнаружения утечки газа на слагкетчере в августе.

ГМК без АМТ

Горно-металлургический комплекс – второй по положительному вкладу сегмент в рейтинге Kursiv-100P, куда вошли компании, которые производят и поставляют на мировые рынки сталелитейную продукцию, железорудное сырье, медь, цинк, уран и драгоценные металлы.

Предприятиям ГМК повезло меньше, чем нефтяникам, но все же год выдался вполне удачным. В рейтинг вошла 31 компания ГМК (прямо или через холдинги), и их доля в совокупной выручке составляет около 20%. Из этого списка только у двух компаний сократился финансовый поток от основной деятельности, остальные представители отрасли закрыли год с плюсом (в 2021-м выручка сократилась у четырех компаний). Совокупный объем реализации всех предприятий ГМК, оказавшихся в рейтинге, увеличился на 22%.

«Казцинк» – крупнейшая компания по объему реализации в сегменте. Ее выручка по итогам 2022 года чуть превысила 1,6 трлн тенге (+10%), что позволило удержать четвертую строчку рейтинга. Компания сократила выпуск металлического цинка на 11,8%, рафинированного свинца – на 3,2%, золота – на 8,2% и серебра – на 6,8%. Выросло только производство меди в товарном виде (+6,9%). Компании помог 16%-ный рост мировых цен на ключевой продукт компании – цинк.

В нынешнем рейтинге нет «АрселорМиттал Темиртау» (АМТ), поскольку компания до сих пор не опубликовала финотчетность за год, хотя законодательство требует, чтобы это произошло не позднее конца августа. В предыдущем рейтинге АМТ заняла шестую строчку и стала чемпи-

оном по темпам прироста среди предприятий ГМК.

Без АМТ следующим по объему реализации крупнейшим предприятием ГМК стал «Казахмыс» (седьмая строчка в Kursiv-100P по итогам 2022 года). Выручка компании выросла на 19% и достигла почти 1,4 трлн тенге. «Казахмыс» добывает медную руду и производит катодную медь, а также попутные металлы. Катодная медь принесла «Казахмысу» 68% объема реализации.

ТНК «Казхром» – представитель черной металлургии – замыкает тройку крупнейших предприятий ГМК по объему выручки. В 2022 году финансовый поток компании достиг 1,3 трлн тенге, или на 22% больше предыдущего результата, это восьмая строчка рейтинга.

Лидером по динамике стал новичок рейтинга «Шубарколь Премимум» с ростом выручки до 179,6 млрд тенге (+357% г/г). Значительно увеличение выручки связано с реализацией каменного угля ведущим угольным трейдером: MIR Trade AG (Швейцария), KRU Overseas Limited (Республика Кипр), Asia Group (Грузия) – в совокупном объеме на 171,9 млрд тенге, следует из финансового отчета компании.

На протяжении последнего десятилетия Казахстан экспортировал примерно четверть годового объема добытого угля. И большая часть вывозилась в Россию, поскольку казахстанская продукция отличается высоким содержанием влаги и золы, что ограничивало возможность экспорта в страны ЕС и в Китай. Но в 2022 году ситуация кардинально изменилась. На фоне начавшегося энергетического кризиса только в 2022 году объем экспорта в страны дальнего зарубежья вырос до 9,3 млн тонн – наибольший рост пришелся на Швейцарию (до 6 млн тонн). С ростом спроса на уголь выросли и цены: например, уголь из Австралии, являющийся международным бенчмарком, по итогам минувшего года подорожал на 150%.

Свободный полет

НУХ «Байтерек» с объемом реализации чуть более 1 трлн тенге замыкает десятку. В предыдущем рейтинге холдинг располагался на 14-м месте, объем реализации тогда составил 730 млрд тенге. Среди активов холдинга, которые существенно увеличили его показатель, Банк развития Казахстана, Аграрная кредитная корпорация и Отбасы банк. Единственный актив, чей вклад был отрицательным, – Vereke Bank, объем выручки которого сократился на 35% по сравнению с 2021 годом.

Без учета дочерних компаний НУХ «Байтерек» секция финансовых организаций представлена

15 участниками, некоторые из них в своем составе имеют страховые и инвестиционные подразделения. Эти 15 участников обеспечили дополнительные 1,4 трлн тенге к совокупному объему реализации Kursiv-100P.

Сектор продемонстрировал устойчивость, несмотря на геополитический шок в начале 2022 года, что привело к повышению неопределенности на финансовом рынке. Но главным образом за счет условий, созданных государством. Антироссийские санкции парализовали «дочки» российских банков, которые работали в РК. Крупнейшим игроком была казахстанская «дочка» Сбербанка, которую в итоге купил НУХ «Байтерек» и переименовал в Vereke.

Согласно данным Нацбанка РК, в минувшем году все банки страны предоставили займы на 24,1 трлн тенге, что на 12% превышает показатель 2021-го. В структуре выдач второй год подряд преобладают физлица, которые чаще всего оформляли потребительские займы (почти 70% выданных займов). «Высокий уровень цифровизации банковских услуг упростил процедуру выдачи населению потребительских беззалоговых займов. Быстрое оформление кредита, удобство получения услуги не выходя из дома способствовали повышенному спросу населения на данный вид продукта. Соответственно, высокая рентабельность данного продукта привела к пересмотру бизнес-моделей большинства банков и их дальнейшей переориентации в сторону потребительского беззалогового кредитования», – указано в отчете о финансовой стабильности Казахстана – 2022, выпущенном Нацбанком РК.

Другой источник роста финансового сектора – ипотечные займы. По результатам 2022 года портфель ипотечных займов вырос до 4,7 трлн тенге, увеличившись на 42,4%. «Повышенный интерес со стороны населения к ипотечным продуктам банков в 2022 году поддерживался за счет государственной ипотечной программы «7-20-25», а также ипотечных программ кредитования Отбасы банка, ставки по которым остаются ниже рыночных», – следует из отчета.

Практически все финансовые организации, представленные в рейтинге, показали рост выручки по итогам 2022 года (за исключением Nomad Life и Vereke Bank в составе НУХ «Байтерек»). В целом объем реализации финансовых организаций – участников рейтинга чуть превысил 6 трлн тенге, или порядка 11% к итогу Kursiv-100P.

В финансовом секторе лидером является Народный банк (6-я позиция). Выручка выросла почти до 1,6 трлн тенге (+36%). Ближайшим преследователем является Kaspi.kz (9-я позиция), объем реализации которого вырос на 44% и составил почти 1,3 трлн тенге. Тройку лидеров финансовой секции замыкает Евразийская финансовая компания (ключевой актив – Евразийский банк): объем реализации составил 409 млрд тенге (18-я позиция).

Чемпионом роста стал новичок рейтинга – компания «Фридом Финанс» (51-я позиция). Она полностью контролирует Банк Фридом Финанс и страховые компании Freedom Life и Freedom Finance Insurance (две последние были приобретены в середине 2022 года). Развитие банковского направления (за отчетный период наблюдался более чем трехкратный рост активов) вместе с ростом и консолидацией страхового направления привело к рекордной для сектора динамике: объем выручки «Фридом Финанс» вырос сразу на 282%, достигнув 122 млрд тенге.

Взрывная динамика, по всей видимости, продолжится: основатель «Фридом Финанс» Тимур Турлов в начале этого месяца заявил о запуске телеком-оператора. На глобальном рынке он наблюдает тенденцию, когда размывается грань между телеком-оператором и банком, поэтому появление телекоммуникационной компании в экосистеме Freedom должно поддерживать высокую динамику в будущем.

Методология рейтинга Kursiv-100P

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

Ключевым показателем для ранжирования является объем реализации товаров и услуг (выручка). Для компаний из финансового сектора используется наиболее близкий по экономическому смыслу показатель. Для

банков это сумма процентных и комиссионных доходов, для страховых компаний – сумма подписанных страховых премий и чистого дохода от инвестиций за вычетом премий, переданных в перестрахование. В отношении финансовых групп и национальных холдингов, под крышей которых собраны финансовые организации разных профилей, применена аналогичная логика для подсчета выручки.

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

в отчетности материнской структуры, исключаются из рейтинга, чтобы избежать двойного счета. Базовым документом для формирования предварительного рейтинга выступает перечень крупнейших налогоплательщиков, который обновляется уполномоченным органом каждый год.

Данные формируются исключительно из открытых источников: Депозитарий финансовой отчетности, Казахстанская фондовая биржа, официальные информационные сообщения. Таким образом, в рейтинге представлены наиболее открытые и прозрачные компании из крупного и среднего сегментов.

КОМПАНИИ, ВХОДЯЩИЕ В НАЦИОНАЛЬНЫЕ ХОЛДИНГИ*

Место по итогам 2022 года	Место по итогам 2021 года	Компания	Отрасль	Объем реализации в 2022 году, млн тенге	Объем реализации в 2021 году, млн тенге	Темп прироста, %	Объем реализации в 2022 году, \$ млн	Чистая прибыль в 2022 году, млн тенге
2	2	НК «КазМунайГаз»	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	8 686 384	6 459 335	34%	18 864	1 317 317
7	6	НК «Казахстан темир жолы»	Транспорт	1 481 465	1 328 537	12%	3 217	36 883
11	17	НАК «Казатомпром»	Урановая промышленность	1 001 171	691 011	45%	2 174	472 963
12	11	НК QazaqGaz	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	952 283	896 255	6%	2 068	386 628
13	16	Тау-Кен Самрук	Цветная металлургия	944 758	724 218	30%	2 052	-16 274
17	19	Казактелеком	Телекоммуникации и связь	634 496	594 193	7%	1 378	164 449
22	27	Эйр Астана	Транспорт	472 381	321 546	47%	1 026	37 583
25	26	Самрук-Энерго	Энергетика	381 465	332 537	15%	828	30 306
41	42	KEGOC	Энергетика	217 256	186 443	17%	472	26 748
85	73	Станция Экибастузская ГРЭС-2	Энергетика	67 650	65 823	3%	147	4 414
29	35	БРК	Банки	319 698	241 940	32%	694	34 125
36	38	Отбасы банк	Банки	265 659	205 318	29%	577	96 035
38	17	Vereke Bank	Банки	258 681	396 134	-35%	562	-124 522
52	51	Казахстанская жилищная компания	Кредитование	154 284	138 907	11%	335	44 680
55	68	Аграрная кредитная корпорация	Кредитование	149 881	78 330	91%	325	19 535
88	-	ФРП «Даму»	Кредитование	60 406	43 014	40%	131	51 960
93	94	КазАгроФинанс	Кредитование	58 131	46 996	24%	126	20 619

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

** Указаны возможные позиции в рейтинге.

Источник: данные компаний

РЕЙТИНГ КРУПНЕЙШИХ ОТКРЫТЫХ КОМПАНИЙ КАЗАХСТАНА ПО ОБЪЕМУ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОДУКЦИИ

Место по итогам 2022 года	Место по итогам 2021 года	Компания	Регион (место регистрации)	Отрасль	Объем реализации в 2022 году, млн тенге	Объем реализации в 2021 году, млн тенге	Темп прироста, %	Объем реализации в 2022 году, \$ млн	Чистая прибыль в 2022 году, млн тенге
1	1	ФНБ «Самрук-Казына»	Астана	Многоотраслевые холдинги	14 838 676	11 764 272	26%	32 224	2 365 883
2	2	Тенгизшевройл*	Атырауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	10 974 665	6 784 912	62%	23 833	3 687 788
3	3	Норт Каспиан Оперейтинг Компани Н.В.**	Атырауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	4 009 428	3 737 330	7%	8 707	1 719 549
4	5	Карачаганак Петролиум Оперейтинг Б.В.**	ЗКО	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	2 012 879	1 461 823	38%	4 371	883 168
5	4	Казцинк	ВКО	Цветная металлургия	1 634 452	1 484 452	10%	3 549	-24 438
6	9	Народный банк Казахстана	Алматы	Банки	1 585 619	1 165 910	36%	3 443	553 752
7	7	Корпорация «Казхамыс»	Улытауская обл.	Цветная металлургия	1 353 982	1 137 874	19%	2 940	42 997
8	8	Транснациональная компания «Казхром»	Актюбинская обл.	Черная металлургия	1 289 288	1 059 418	22%	2 800	485 913
9	-	Kaspi.kz	Алматы	Финансы	1 270 592	884 822	44%	2 759	588 844
10	14	НУХ «Байтерек»	Астана	Многоотраслевые холдинги	1 049 708	730 143	44%	2 280	380 626
11	12	Мангистаунауйгаз	Мангистауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	910 069	762 824	19%	1 976	98 993
12	10	Азиатский Газопровод	Алматы	Транспорт	907 512	853 216	6%	1 971	553 865
13	16	KAZ Minerals Aktogay	Алматы	Цветная металлургия	807 247	447 601	80%	1 753	278 267
14	15	СНПС-Актобемунайгаз	Актюбинская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	537 987	491 990	9%	1 168	43 595
15	18	KAZ Minerals Bozshakol	Павлодарская обл.	Цветная металлургия	515 120	398 040	29%	1 119	76 962
16	19	АК «Алтыналмас»	Алматы	Промышленность драгоценных металлов	490 305	347 847	41%	1 065	113 219
17	20	Каражанбасмунай	Мангистауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	473 400	338 607	40%	1 028	56 704
18	21	Евразийская финансовая компания	Алматы	Финансы	409 585	305 835	34%	889	114 377
19	11	ССГПО	Костанайская обл.	Черная металлургия	407 744	776 953	-48%	885	167 469
20	-	BI Development Holding	Астана	Строительство	376 526	318 268	18%	818	19 999
21	25	First Heartland Jusan Bank	Алматы	Банки	350 460	271 370	29%	761	111 554
22	36	Банк ЦентрКредит	Алматы	Банки	334 599	176 370	90%	727	145 129
23	23	Востокцветмет	ВКО	Цветная металлургия	312 496	277 916	12%	679	-13 381
24	22	Казахстанский электролизный завод	Павлодарская обл.	Цветная металлургия	309 337	285 984	8%	672	32 809
25	24	Технодом Оператор	Алматы	Торговля	305 394	262 205	16%	663	4 704
26	28	ForteBank	Астана	Банки	296 951	230 337	29%	645	98 086
27	27	КаР-Тел	Астана	Телекоммуникации и связь	293 057	242 509	21%	636	-
28	29	Алюминий Казахстана	Павлодарская обл.	Цветная металлургия	288 722	209 880	38%	627	57 173
29	32	Казфосфат	Алматы	Химическая и нефтехимическая промышленность	259 053	187 388	38%	563	33 811
30	26	Бакырчикское горнодобывающее предприятие	ВКО	Промышленность драгоценных металлов	243 440	243 607	0%	529	120 359
31	31	Актюбинская медная компания	Актюбинская обл.	Цветная металлургия	238 452	199 076	20%	518	39 251
32	33	Каспийский Трубопроводный Консорциум	Атырауская обл.	Транспорт	196 955	185 177	6%	428	86 303
33	-	КазРосГаз	Алматы	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	192 427	196 978	-2%	418	1 106
34	39	Матен Петролеум	Атырауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	191 033	157 686	21%	415	43 054
35	35	Казахстанские коммунальные системы	Алматы	Энергетика	189 436	175 468	8%	411	13 650
36	30	Газопровод Бейнеу – Шымкент	Алматы	Транспорт	188 975	200 362	-6%	410	101 674
37	38	Варваринское	Костанайская обл.	Промышленность драгоценных металлов	182 152	159 753	14%	396	26 125
38	-	Шубарколь Премиум	Карагандинская обл.	Угольная промышленность	179 628	39 268	357%	390	71 896
39	53	Авиакомпания SCAT	Шымкент	Транспорт	174 268	86 912	101%	378	11 404
40	51	Каратау	Туркестанская обл.	Урановая промышленность	160 217	94 264	70%	348	107 973
41	-	Международный аэропорт Алматы	Алматы	Транспорт	160 056	68 889	132%	348	27 372
42	37	Каспий нефть	Атырауская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	152 626	135 099	13%	331	57 813
43	42	СП «Казгермунай»	Кызылординская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	149 892	118 062	27%	326	41 020
44	40	ЦАЭК	Астана	Энергетика	148 382	139 734	6%	322	-29 677
45	43	СП «Катко»	Туркестанская обл.	Урановая промышленность	146 304	116 791	25%	318	82 891
46	49	RG Brands	Алматы	Пищевая промышленность	146 265	96 468	52%	318	10 242
47	48	Bank RBK	Алматы	Банки	143 301	97 681	47%	311	37 069
48	46	Евразиян Фудс Корпорэйшн	Алматы	Пищевая промышленность	143 190	108 158	32%	311	13 424
49	41	Евразийская энергетическая корпорация	Павлодарская обл.	Энергетика	142 944	136 703	5%	310	86 629
50	52	СП «Южная горно-химическая компания»	Туркестанская обл.	Урановая промышленность	131 039	91 587	43%	285	76 114
51	-	Фридом Финанс	Алматы	Финансы	122 422	32 024	282%	266	40 940
52	44	ДБ «Хоум Кредит энд Финанс Банк»	Алматы	Банки	120 779	115 018	5%	262	17 442
53	54	Шубарколь комир	Карагандинская обл.	Угольная промышленность	116 630	86 604	35%	253	7 487
54	47	Богатырь комир	Павлодарская обл.	Угольная промышленность	113 249	102 585	10%	246	30 286
55	67	Международный аэропорт Нурсултан Назарбаев	Астана	Транспорт	99 563	57 192	74%	216	2 326
56	58	Aitas KZ	ВКО	Агропромышленный комплекс	97 060	73 368	32%	211	22 488
57	-	Локомотив құрастыру зауыты	Астана	Машиностроение	92 547	82 175	13%	201	11 868
58	56	Жаикмунай	ЗКО	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	91 904	83 174	10%	200	-38 318
59	62	Казахойл Актобе	Актюбинская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	90 330	65 050	39%	196	25 296
60	57	ПетроКазахстан Кумколь Ресорсиз	Кызылординская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	89 615	77 974	15%	195	19 724
61	61	ЛОТТЕ Рахат	Алматы	Пищевая промышленность	83 503	65 433	28%	181	8 362
62	55	Транстелеком	Астана	Телекоммуникации и связь	81 663	84 615	-3%	177	-11 129
63	73	Имсталькон	Алматы	Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	80 461	52 156	54%	175	8 107
64	63	Эфес Казахстан	Карагандинская обл.	Пищевая промышленность	78 840	63 880	23%	171	10 532
65	59	Усть-Каменогорский титано-магнийевый комбинат	ВКО	Цветная металлургия	75 626	66 855	13%	164	6 741
66	68	КазАзот	Мангистауская обл.	Химическая и нефтехимическая промышленность	75 233	55 226	36%	163	28 582
67	85	Ситибанк Казахстан	Алматы	Банки	73 588	43 788	68%	160	100 198
68	71	Финансово-инвестиционная корпорация «Алел»	Абайская обл.	Цветная металлургия	71 744	54 127	33%	156	21 884
69	69	МФО КМФ	Алматы	Финансы	71 408	54 546	31%	155	13 063
70	50	Nomad Life	Алматы	Страхование	70 835	95 578	-26%	154	13 159
71	76	ДБ Altyn Bank	Алматы	Банки	68 271	49 803	37%	148	24 270
72	75	ФудМастер	Алматинская обл.	Пищевая промышленность	67 960	51 145	33%	148	1 032
73	64	МАЗК	Мангистауская обл.	Энергетика	64 484	62 753	3%	140	-3 287
74	74	Актюбинский завод хромовых соединений	Актюбинская обл.	Химическая и нефтехимическая промышленность	63 554	51 233	24%	138	-236
75	70	КМК Мунай	Актюбинская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	59 929	54 135	11%	130	6 829
76	-	KazPetrol Group	Кызылординская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	59 508	37 402	59%	129	16 950
77	93	Комаровское горное предприятие	Костанайская обл.	Промышленность драгоценных металлов	59 488	39 269	51%	129	17 478
78	84	СП «Ақбастау»	Туркестанская обл.	Урановая промышленность	59 230	44 004	35%	129	29 082
79	82	Нурбанк	Алматы	Банки	57 295	46 311	24%	124	5 657
80	79	Каражыра	Абайская обл.	Угольная промышленность	56 980	48 269	18%	124	9 320
81	80	Коппер-технологджи	Актюбинская обл.	Цветная металлургия	56 750	47 458	20%	123	8 907
82	91	Семизбай-У	Акмолинская обл.	Урановая промышленность	55 660	40 913	36%	121	25 215
83	-	Ақсайгазсервис	ЗКО	Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	55 550	23 658	135%	121	7 065
84	88	КАМАЗ-Инжиниринг	Акмолинская обл.	Машиностроение	55 412	42 049	32%	120	2 266
85	97	Астык Транс	Астана	Транспорт	55 340	36 576	51%	120	7 142
86	89	Атамекен-Агро	Акмолинская обл.	Агропромышленный комплекс	54 608	41 646	31%	119	18 204
87	94	Алматыинжстрой	Алматы	Строительство	54 549	38 238	43%	118	1 973
88	-	RG Gold	Акмолинская обл.	Промышленность драгоценных металлов	53 996	29 475	83%	117	16 642
89	81	АзияАгроФуд	Алматинская обл.	Пищевая промышленность	52 487	46 795	12%	114	2 858
90	-	Кольжан	Кызылординская обл.	Нефтяная и нефтегазовая промышленность	51 205	35 271	45%	111	14 147
91	-	Европейская страховая компания	Алматы	Страхование	50 694	27 534	84%	110	11 283
92	86	Астана-Энергия	Астана	Энергетика	50 057	43 749	14%	109	6 124
93	-	Степногорский подшипниковый завод	Акмолинская обл.	Машиностроение	49 873	29 358	70%	108	11 705
94	-	Агрошолдинг KZ	Костанайская обл.	Машиностроение	49 811	30 184	65%	108	7 900
95	-	Баян Сулу	Костанайская обл.	Пищевая промышленность	48 831	27 625	77%	106	4 592
96	78	Novo цинк	Карагандинская обл.	Цветная металлургия	46 043	48 714	-5%	100	15 206
97	95	Алель агро	Алматинская обл.	Пищевая промышленность	45 073	37 173	21%	98	4 799
98	-	СП «Заречное»	Туркестанская обл.	Урановая промышленность	44 538	23 727	88%	97	18 939
99	-	Жамбылская ГРЭС им. Т. И. Батурова	Жамбылская обл.	Энергетика	44 512	25 869	72%	97	7 489
100	60	Монтажспецстрой	Алматы	Инжиниринг, промышленно-инфраструктурное строительство	43 695	66 419	-34%	95	3 983

* Среднегодовой курс доллара к тенге.

** Рассчитано по открытым данным.

Источник: данные компаний

БАНКИ И ФИНАНСЫ

Жирок, который впрок

В октябре у казахстанских компаний появились свободные деньги для размещения в БВУ, хотя на протяжении всего этого года ресурсы бизнеса в основном двигались обратным маршрутом – от банков к клиентам. «Курсив» изучил, кому достались октябрьские корпоративные притоки.

Виктор АХРЕМУШКИН

Вклады: юрлица

В октябрьской статистике банков обращает на себя внимание высокий (для текущего года) приток денег в систему от корпоративных клиентов. Как следует из свежее опубликованных данных Нацбанка, совокупный объем средств юрлиц на счетах БВУ вырос за месяц на 3,5%, или на 480 млрд тенге. До этого на протяжении четырех месяцев подряд показатель либо снижался, либо stagnировал. А в целом за период с января по сентябрь предприниматели забрали из банков 802 млрд тенге на нетто-основе. Октябрьского прироста не хватило, чтобы компенсировать оттоки предыдущих месяцев, но динамика показателя улучшилась с -5,5% за три квартала до -2,2% по итогам 10 месяцев.

Две трети октябрьского совокупного прироста корпоративных средств (формировалась на фоне укрепления тенге к доллару на 1%) достались Халыку, чей портфель увеличился на 318 млрд тенге за месяц. Остальную прибавку обеспечили в основном бизнес-клиенты Ситибанка (+63 млрд), БЦК (+54 млрд), Forte (+35 млрд) и Bereke (+32 млрд). При этом восемь игроков допустили отрицательную динамику. Максимальные оттоки затронули Bank RBK (-71 млрд). И без того миниатюрный портфель ВТБ (меньше только у Хоум Кредита, Al Hilal и Замана) просел на 18

млрд. Корпоративные оттоки остальных игроков можно считать несущественными.

За период с начала года средства юрлиц в секторе сократились на 2,2%, или на 322 млрд тенге. Вопреки общему тренду десяти банкам удалось нарастить портфель бизнес-вкладов. Лучшую динамику показывает корейский Шинхан (+396 млрд тенге за 10 месяцев). За ним идет БЦК (+282 млрд), государственный специализированный Отбасы (+110 млрд) и Forte (+93 млрд). Заметно, с учетом их скромного размера, прибавили китайский ТПБ (+57 млрд) и турецкий КЗИ (+28 млрд). Подсанкционный ВТБ, несмотря на октябрьские оттоки, продолжает оставаться в плюсе (+19 млрд).

Наоборот, антилидером рейтинга выступает национализированный Bereke (-347 млрд тенге), структура долговой нагрузки которого резко изменилась за счет снижения корпоративных вкладов и симметричного увеличения обязательств по выпущенным облигациям. Скорее всего, решение о конвертации долга было принято материнским холдингом «Байтерек» в рамках предстоящей продажи банка неким «инвесторам из Катара».

Вторую строчку в списке аутсайдеров занимает Халык (-321 млрд тенге). Месяц назад он демонстрировал худшую динамику в секторе (-639 млрд), но благодаря высоким октябрьским притокам банку удалось уйти с последнего места. Согласно ежеквартальной отчетности Халыка, в разрезе отраслей существенно снизились размещенные в банке средства нефтегазовых предприятий (-325 млрд тенге за три квартала), телекоммуникационных компаний (-200 млрд) и финансовых организаций (-262 млрд). Что касается последних, то, судя по раскрытию операций со связанными сторонами, весь этот отток был сформирован материнской группой АЛМЭКС (через которую чета Кулибаевых

контролирует крупнейший банк страны), чьи остатки на счетах в Халыке уменьшились сразу на 269 млрд тенге (с 435 млрд на начало года до 166 млрд на 1 октября).

Тройку банков с самыми высокими корпоративными оттоками замыкает Bank RBK (-285 млрд тенге по итогам 10 месяцев). Согласно собственной отчетности банка, на начало года в его портфеле находились в том числе депозиты «государственных и общественных организаций» на сумму 174 млрд тенге. Из разбивки вкладчиков по отраслям следует, что государство вряд ли имело какое-либо отношение к вышеупомянутым деньгам: средства в объеме 172 млрд тенге принадлежали «фондам и общественным организациям». Не исключено, что речь идет об одном крупном депозите и, соответственно, об одном фонде-держателе. По состоянию на 1 октября сумма на этом вкладе (или вкладах) снизилась до 63 млрд, то есть фонд (или фонды) изъял около 110 млрд тенге. Возможно, причиной октябрьского оттока в 71 млрд стало то, что фонд (или фонды) в этом месяце забрал остаток депозита.

Еще у трех игроков (Jusan, Сити, Алтын) средства юрлиц за 10 месяцев просели более чем на 100 млрд тенге. Среди вышеперечисленной шестерки наибольшее относительное снижение произошло в Bereke (-40% с начала года) и Bank RBK (-32%), наименьшее – в Халыке (-6%).

Вклады: физлица

Размещенные в банках средства населения в октябре выросли на скромные 0,7%, или на 123 млрд тенге. Почти две трети от этого прироста (61,6%) обеспечили клиенты Kaspi, чей портфель розничных счетов и вкладов увеличился на 76 млрд тенге. Также люди несли деньги в Халык (+45 млрд за месяц), Bereke (+25 млрд), Jusan (+11 млрд) и Хоум Кредит (+10 млрд). Един-

ственным игроком с заметными оттоками стал Евразийский (-47 млрд). У остальных банков с отрицательной динамикой просадка была незначительной и могла быть вызвана отрицательной курсовой переоценкой без физических оттоков.

По итогам 10 месяцев на банковских счетах домохозяйств прибавилось 1,8 трлн тенге, или 10,8%. Почти половину этого прироста (48,6%, или 892 млрд тенге) организовали клиенты Kaspi, который в этом году практически не имеет конкурентов на рынке счетов и депозитов населения. Пожалуй, недалекий тот исторический день, когда Kaspi обгонит Халык по объему розничного фондирования. На начало года разница между двумя крупнейшими игроками превышала 1,4 трлн тенге в пользу Халыка, на 1 ноября дистанция сократилась до 640 млрд.

За недостижимым лидером рейтинга расположились Евразийский (+169 млрд тенге с начала года), Bereke (+154 млрд), Freedom (+138 млрд) и БЦК (+104 млрд), от которого ненамного отстают Отбасы (+96 млрд) и Халык (+94 млрд). Портфель Хоум Кредита увеличился на 77 млрд тенге. Остальные игроки приросли на символические суммы, особенно с учетом того, что часть прироста формируется самими банками через начисленное вознаграждение: Forte (+34 млрд), Jusan (+19 млрд), Bank RBK (+18 млрд), Нурбанк (+17 млрд).

В относительном выражении лучшие темпы (без учета подсанкционного ВТБ с его крохотной стартовой базой) демонстрируют Bereke (+75%), Freedom (+45%) и Хоум Кредит (+35%). У двух крупнейших игроков, Халыка и Kaspi, портфели выросли на 2 и 24% соответственно.

Что касается банков, допустивших розничные оттоки, то таких в секторе только три. Из них два (корейский Шинхан и исламский Заман) имеют ничтожный вес на

рынке вкладов населения. Единственным универсальным игроком с отрицательной динамикой показателя является Алтын (-1,5 млрд тенге).

Кредиты: динамика

Совокупный ссудный сектора (включая обратное РЕПО и межбанк) в октябре вырос на 1,2%, или на 337 млрд тенге. Худшая месячная динамика в этом году была только в январе (-0,5%) и феврале (+0,6%). По данным АРРФР, кредиты физлицам в октябре увеличились на 1,9% за счет опережающего роста потребительских займов на 2,3%. Коммерческое кредитование прибавляло медленнее: займы МСБ и ИП увеличились на 1,4%, крупному бизнесу – на 1,0%. За период с начала года портфель корпораций просел на 1,0%. Регулятор считает, что «замедление темпов роста корпоративного кредитования связано с высокой стоимостью заемных средств, в особенности долгосрочных, а также приостановлением с июня по октябрь 2023 года субсидирования процентных ставок в рамках госпрограмм». В октябре средневзвешенная ставка по кредитам бизнесу снизилась на 1,9 п. п. по сравнению с сентябрем и составила 19,2%.

В разрезе БВУ наибольшего прироста ссудника (здесь и далее – без учета обратного РЕПО) в октябре добился Халык (+134 млрд тенге за месяц). За ним следуют Forte (+91 млрд), Kaspi (+74 млрд) и БЦК (+63 млрд). На этот квартал пришлось 88% от совокупного октябрьского прироста. Умеренную динамику показали Bereke (+28 млрд), Freedom (+20 млрд), Евразийский (+19 млрд), Хоум Кредит (+18 млрд) и Алтын (+16 млрд). При этом три универсальных игрока допустили просадку портфеля. Худшую динамику месяца продемонстрировал Bank RBK (-39 млрд), менее существенно просели Jusan (-12 млрд) и Нурбанк (-10 млрд).

По итогам 10 месяцев совокупный ссудник вырос на 14,6%, или на 3,5 трлн тенге. Лидерство в рейтинге самых активно кредитующих банков упорно оспаривают Халык (+874 млрд тенге с начала года), БЦК (+727 млрд) и Kaspi (+718 млрд). На трюх они обеспечили 66% общего прироста сектора. Во второй эшелон рейтинга входят Freedom (+290 млрд), Forte (+258 млрд) и Евразийский (+242 млрд). Портфель жилищных займов государственного Отбасы увеличился на 179 млрд тенге, розничного Хоум Кредита – на 144 млрд. В относительном выражении среди вышеперечисленных игроков лучшую динамику демонстрирует Freedom (+96%), Халык, БЦК и Kaspi (лидеры по абсолютному приросту) увеличили портфели на 11, 35 и 21% соответственно.

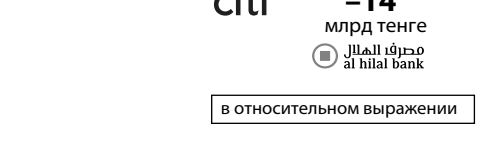
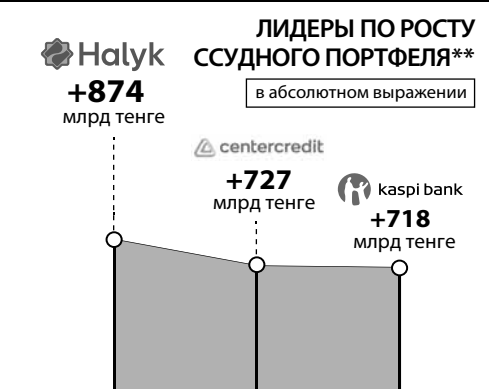
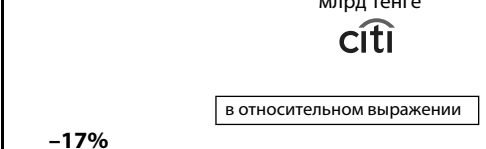
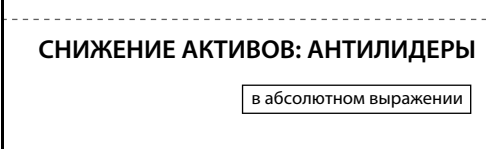
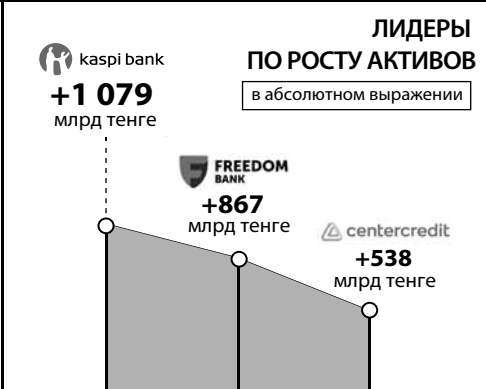
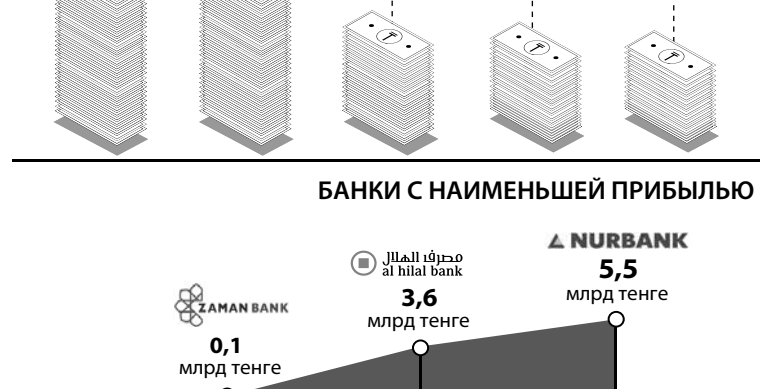
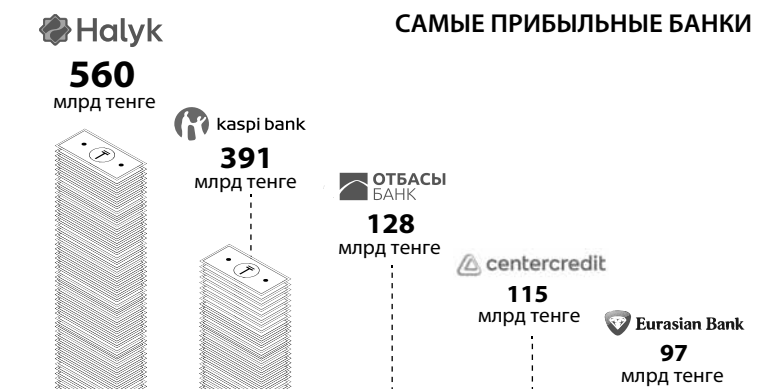
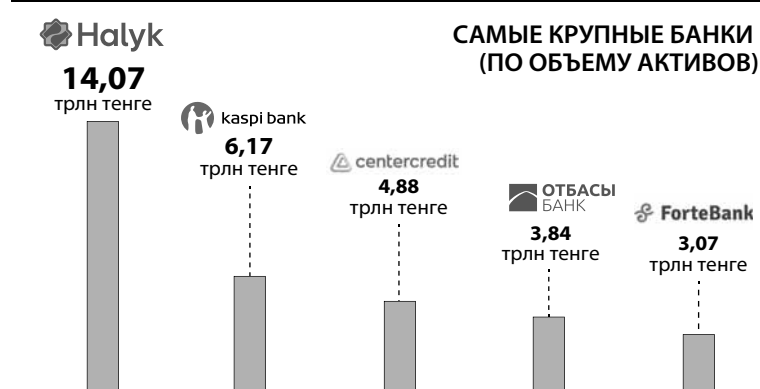
Не проявляют особой кредитной активности Bereke (+22 млрд), Алтын (+14 млрд), Нурбанк (+12 млрд) и Bank RBK (+5 млрд). По динамике все они уступают корейскому Шинхану (+25 млрд) и почти все – турецкому КЗИ (+16 млрд). С просадкой портфеля столкнулись лишь три игрока (Al Hilal, Сити и ВТБ), ни одного из которых нельзя назвать значимым на отечественном рынке кредитования.

Совокупная безнадежная просрочка в октябре увеличилась на 16 млрд тенге, с начала года – на 107 млрд, при этом доля NPL сократилась с 3,36% на 1 января до 3,29% на 1 ноября. В октябре заметно выросли неработающие кредиты в Евразийском (+12 млрд тенге за месяц), но по итогам 10 месяцев он не вошел в тройку худших по данному показателю. Наибольший рост NPL наблюдается у Халыка (+59 млрд тенге с начала года), Kaspi (+27 млрд) и Forte (+18 млрд). При этом у Халыка один из самых низких уровней NPL в секторе (2,28%), тогда как у Kaspi и Forte он составляет 4,95 и 4,72% соответственно.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР РК: ИТОГИ ДЕСЯТИ МЕСЯЦЕВ, в тенге

01.01.2023 01.11.2023 ↑↓ % – изменение

СОВОКУПНЫЕ АКТИВЫ	ССУДНЫЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ NPL 90+*	ПРОВИЗИИ	ОБЯЗАТЕЛЬСТВА	СРЕДСТВА ФИЗИЦ	СРЕДСТВА ЮРЛИЦ	СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ
48,37 трлн ↑+8,6%	28,03 трлн ↑+15,6%	922 млрд ↑+13,2%	1 713 млрд ↑+4,5%	41,96 трлн ↑+6,7%	18,76 трлн ↑+10,8%	14,36 трлн ↓-2,2%	январь – октябрь 2023 январь – октябрь 2022 1 777 млрд 1 156 млрд +53,8%
44,56 трлн	24,25 трлн	815 млрд	1 639 млрд	39,33 трлн	16,92 трлн	14,68 трлн	



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

Совсем не карманные деньги

Как казахстанские и иностранные брокеры обслуживают самых юных инвесторов

С ростом популярности инвестирования на фондовом рынке повышается интерес подростков и даже детей к акциям и другим ценным бумагам. Брокеры и банки по всему миру подстраиваются под тренд. «Курсив» ознакомился с мировой практикой открытия инвестиционных счетов для детей и сравнил ее с казахстанской.

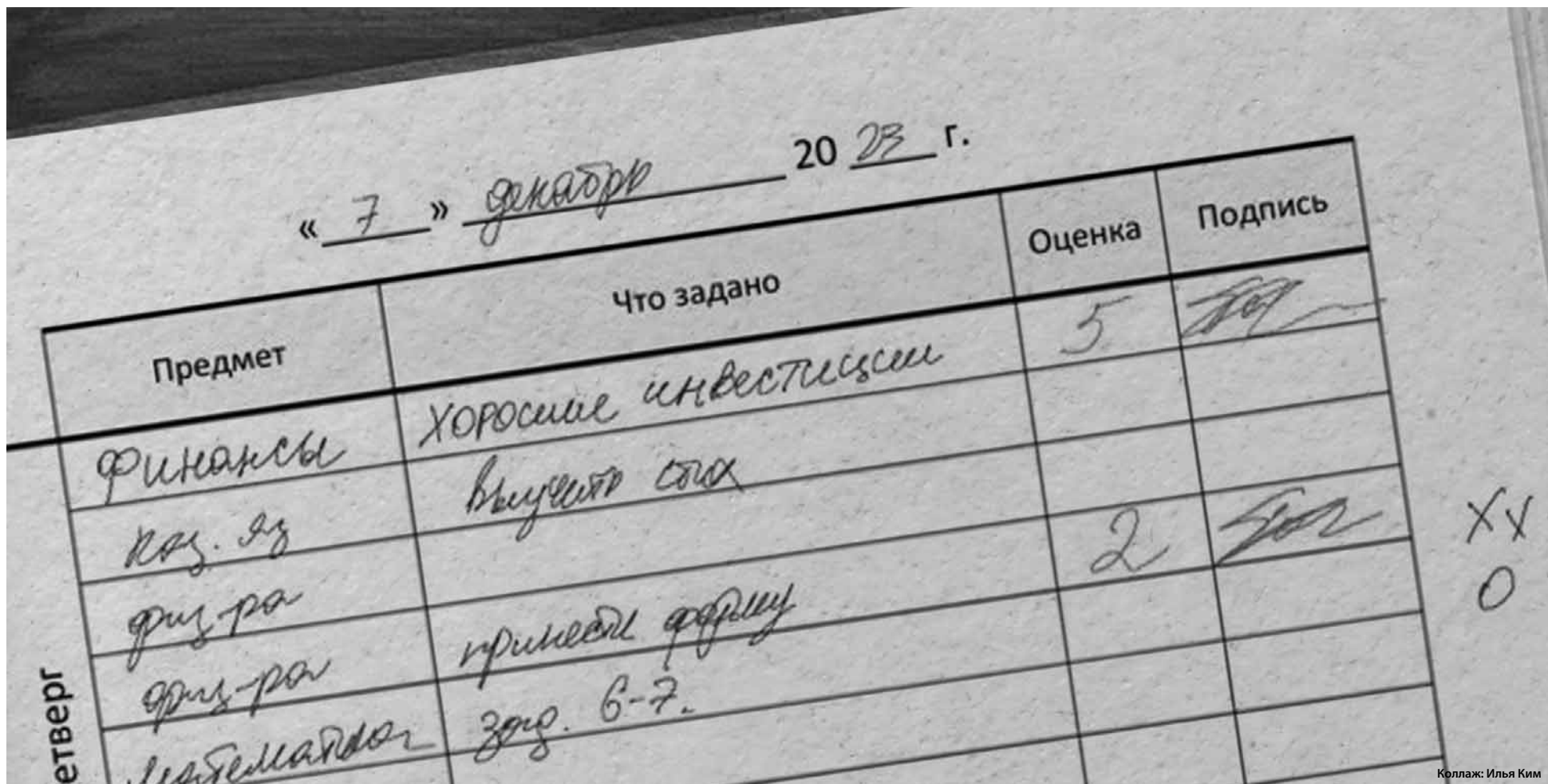
Айгерим КУЛЬМУХАМЕДОВА

Родители открывают брокерские счета на имя своего ребенка с разными целями. Некоторые хотят накопить значительный капитал к моменту совершеннолетия регулярными небольшими вкладами, чтобы ребенок мог вложиться в образование или недвижимость. Другие преследуют цель научить своих детей финансовой грамотности на практике, привить привычку грамотно распоряжаться деньгами и думать о будущем благосостоянии.

Как инвестируют дети за границей

В США услуги по открытию и ведению брокерского счета для несовершеннолетних (до 18 или старше в зависимости от штата) предоставляют Fidelity, Vanguard, Charles Schwab, E*TRADE, Merrill Edge и TD Ameritrade. Брокерские компании позволяют открыть кастодиальный брокерский счет на имя ребенка, что дает налоговые преимущества при приросте капитала. Для детей, имеющих собственный заработок, есть и возможность открыть личный пенсионный счет Roth IRA, который имеет свойства брокерского аккаунта. Хотя счет на имя ребенка, совершать действия с ним несовершеннолетний не может. Право открывать счет, совершать транзакции, снимать оттуда средства имеет только родитель или другой попечитель. А вот по достижении совершеннолетия право переходит непосредственно самому инвестору, на чье имя и был открыт счет.

В Казахстане есть если не аналог кастодиального брокерского счета США, но относительно похожий продукт – образовательный (срочный) депозит Aqul от Jusan. Они сходны не только тем, что родитель открывает счет на имя ребенка с целью увеличить капитал для будущего поколения, но и ограниченными по цели источниками. В США это возможно, только если



Коллаж: Илья Ким

деньги пойдут на благо ребенка (образование или спортивное развитие), в Jusan – на счет учебного учреждения.

Если же американский родитель желает обучить ребенка финансовой грамотности на практике, можно открыть молодежный аккаунт (Youth Account) в Fidelity. Брокер позволяет подросткам в возрасте от 13 до 17 лет самим совершать транзакции, однако налоговых преимуществ здесь уже нет. При открытии такого счета Fidelity начисляет \$50 для старта, а для грамотного пользования этими средствами юный инвестор может пройти уроки по основам финансов. По успешному завершению уроков на счет также начисляются деньги. В целом инвестировать брокер позволяет, имея лишь \$1.

Хоть подросток и может управлять своим счетом самостоятельно, условие наличия счета в Fidelity на имя родителя обязательно. За опекуном также остается право получать уведомления по операциям на аккаунте юного инвестора и просматривать активность.

На имя ребенка инвестсчет можно открыть и в Норвегии. В крупнейшем банке страны DNB также можно дарить несовершеннолетнему паевой фонд или деньги на его покупку. Подарок

может быть как единоразовым – по случаю значимого события, так и регулярным, получаемым каждый месяц. При дарении подарка в виде паевого фонда он поступает на общий счет паевого фонда (general mutual fund account), при дарении подарка в виде денег – на акционерно-сберегательный счет (share savings account или Aksjesparekonto). Последний в принципе открывается для детей теми родителями, которые готовы вносить регулярные вклады и приумножать активы за счет паевых фондов и акций. До 18 лет ребенка счетом распоряжается родитель, после 18 инвестирует уже сам молодой человек.

В Соединенном Королевстве в инвестиционной компании Vanguard родитель может открыть своему ребенку любого возраста до 18 лет счет, который в оригинале носит название Junior Stocks and Shares ISA. Данный счет позволяет вкладываться в акции и инвестфонды на средства не только от родителей, но и от родственников. Прибыль, полученная от роста стоимости ценных бумаг, налогом не облагается. Полный контроль счета, позволяющий не только инвестировать, но и снимать деньги со счета, переходит молодому инвестору в 18 лет. Изъятие средств

со счета родителем в Vanguard невозможно.

Как инвестируют дети в Казахстане

Законодательные нормы РК разрешают открывать брокерские счета с 14 лет. Тем не менее казахстанские брокерские компании – даже те, в которых есть «подростковые» продукты, не спешат их активно продвигать. Например, среди услуг Jusan Invest есть открытие отдельного вида брокерского счета Jusan Junior. Этот продукт компания запустила больше года назад – 1 июня 2022 года, к Дню защиты детей. Чтобы открыть счет ребенку 10–16 лет, его родитель должен иметь брокерский аккаунт в Jusan Invest. Родитель пополняет брокерский счет ребенка, при этом максимальная сумма активов на нем не может превышать одного миллиона тенге. То есть если ребенок владеет ценными бумагами стоимостью 200 тыс. тенге, максимальная допустимая сумма для пополнения составляет 800 тыс. За родителем остается «последнее слово» по совершаемым операциям: ребенок выступает лишь инициатором сделки, но сам заключить ее не может. Доступ к инструментам тоже ограничен: можно купить акции из сектора KASE Global и акции

казахстанских компаний, торгуемые на KASE.

Детям – розничным инвесторам доступна вариация Jusan Academy, построенная на геймификации.

По запросу родителей счет для подростка можно открыть в Centras Securities, Halyk Finance и брокерской компании «Евразийский Капитал», но намеренно брокеры не таргетируют группу юных инвесторов.

В Centras Securities признают, что открытых брокерских счетов для несовершеннолетних у них считанное количество. В основном такие счета открываются, когда опекуны хотят передать детям ценные бумаги в рамках наследства. Право управления счетом дается тоже только родителям или опекунам. Centras Securities активно не продвигает брокерские счета для детей и подростков, так как брокер делает акцент на обслуживание корпоративных клиентов.

Halyk Finance и «Евразийский Капитал» пояснили «Курсиву» причины, по которым не спешат расширять свою аудиторию за счет юных инвесторов. В Halyk Finance считают, что цифровизация открытия и управления брокерского счета несовершеннолетнего не принесет «существенного экономического эффекта».

У этого брокера есть практика обслуживания клиентов-родителей, которые открывают счет в интересах ребенка (до 14 лет). В таком случае только родитель имеет право покупать ценные бумаги, однако для снятия денег опекун должен получить разрешение органов опеки.

В компании «Евразийский Капитал» говорят о недостаточном уровне подготовленности этой группы инвесторов к торгам ценными бумагами. «У нашей компании есть опыт открытия счетов для несовершеннолетних. На текущий момент осведомленность населения о возможностях участия в сделках на фондовом рынке в целом не на высоком уровне, к сожалению. Грамотность несовершеннолетних тем более не позволит большинству стать полноценными участниками рынка. Главным препятствием для открытия счетов несовершеннолетним остается необходимость получения юридического разрешения родителей. Как правило, готовность идти на риск у молодежи намного выше, чем у взрослых, поэтому родители и опекуны будут ограничивать своих подопечных, чтобы уберечь от потери средств из-за рискованных операций», – резюмировали в компании.

Экологическая трансформация экономики

На 28-й Конференции сторон ООН по изменению климата в Дубае эксперты рассказали о том, как «зеленое» финансирование содействует устойчивому энергетическому переходу».

Канат БАПИЕВ

Казахстан стремится к достижению углеродной нейтральности к 2060 году и снижению выбросов парниковых газов на 15% к 2030 году. Немало важных проектов в этой сфере реализуется в республике крупными компаниями, в том числе возобновляемые источники энергии и зеленый водород. Об этом сообщил министр экологии и природных ресурсов РК Ерлан Нысанбаев, выступая на 28-й Конференции сторон ООН по изменению климата в Дубае (COP28) в Павильоне Центральной Азии.

Для достижения углеродной нейтральности в мире, согласно международным оценкам, необходимы инвестиции в размере не менее \$600 млн. Для обсуждения вопроса привлечения средств партнеров в сферу устойчивого энергетического перехода на COP28 Министерством эко-

логии и природных ресурсов РК, МФЦА, Международным центром зеленых технологий и инвестиционных проектов и была организована специальная сессия. В ней приняли участие представители Freedom Holding Corp., АО «НК «КазМунайГаз», Eurasian Resources Group (ERG), HyrAsia One, а также руководители АО «Банк Развития Казахстана», Евразийского банка развития (ЕАБР).

Так, АО «НК «КазМунайГаз» планирует сократить выбросы углекислого газа на 1,1 млн тонн. Инвестиции компании составят \$232 млн, сообщил на сессии COP28 заместитель председателя правления КМГ Сериккали Брекешев. В КМГ поставлена цель по снижению выбросов парниковых газов на 15% к 2031 году по сравнению с выбросами в 2019 году в рамках принятой низкоуглеродной стратегии. Для этого в компании работают над повышением энергоэффективности и ресурсосбережением, а также развивают направление возобновляемой энергетики. В то же время рассматривается возможность реализации пилотного проекта по улавливанию, хранению и утилизации углерода (CCUS) в целях повышения коэффициента извлечения нефти. Прогнозный объем закачки составил от 200 до 400 тыс.



тонн CO₂ в год. Также изучается перспективность производства устойчивого авиационного топлива (SAF) для Казахстана и стран СНГ.

Кроме того, на базе «КМГ-Инжиниринг» создан Центр компетенций по водородной энергетике, анализируется потребность такого сырья в Казахстане и в мире, рассматривается и возможность развития зарядной инфраструктуры для электромобилей. Также исследуется потенциал поглощения парниковых газов на площади 2 тыс. га в Павлодарской области. Компания завершает проект по внедрению климатической отчетности в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, свя-

занной с климатом TCFD. Поддержку в реализации проекта также оказывает ЕБРР.

О не менее важных проектах сообщил на сессии COP28 и главный исполнительный директор Тимур Турлов Freedom Holding Corp., в том числе о планах инвестировать на международном и национальном уровнях 200 млрд тенге в ESG-облигации до 2027 года. В этом году АО «Фридом Финанс» также предоставило 16,6 млн тенге на финансирование проекта, координируемого Qazaq Carbon в рамках партнерского соглашения с Международным фондом спасения Арала в Казахстане.

«Эта инициатива направлена на восстановление экосистем на высохшем дне Аральского моря,

получение углеродного сертификата для посадок саксаула и получение 6000 ежегодных углеродных кредитов. Ожидается, что успех этого проекта значительно увеличит добровольный углеродный рынок Казахстана», – отметил Тимур Турлов.

Строительство одного из крупнейших в мире предприятий по производству зеленого (экологически безопасного) водорода в Казахстане планирует HyrAsia One, дочернее предприятие европейского холдинга SVEVIND Energy Group, работающего в сфере экологически чистых технологий. Это завод по производству водорода мощностью до 2 млн тонн зеленого водорода, или 11 млн тонн зеленого аммиака в год, сообщила на COP28 директор по инвестициям HyrAsia One (дочерняя организация Svevind в Казахстане) Айнура Тумышева. По ее словам, для этого на обширных степях юго-западной части Казахстана будут установлены миллионы солнечных фотоэлектрических панелей и тысячи ветроэнергетических турбин, которые смогут вырабатывать около 40 гигаватт возобновляемой электроэнергии (27 ГВт – ветер, 13 ГВт – солнце). После зеленая электроэнергия будет передаваться в район села Курык для производства

зеленого водорода посредством электролиза воды. Электролизеры общей мощностью 20 ГВт смогут вырабатывать водород в промышленных масштабах. Водород также возможно преобразовывать в аммиак посредством специальных установок.

Заместитель генерального директора ТОО «Евразийская Группа» Йохен Бербернер сообщил на сессии о цели достичь углеродной нейтральности к 2050 году, а к 2035 году снизить углеродный след на 20%. Также планируется развитие продаж зеленых металлов, максимальное использование потенциала рудных газов.

«Мы надеемся, что предпринимаемые Казахстаном меры будут способствовать замедлению и смягчению последствий изменения климата», – сказал на сессии COP28 министр Ерлан Нысанбаев.

Он отметил, что в рамках Экологического кодекса начато внедрение процесса адаптации к изменению климата в четырех наиболее уязвимых секторах экономики. Это водные ресурсы, сельское и лесное хозяйство, сокращение риска бедствий. Также ведется модернизация системы торговли выбросами, прорабатывается интеграция с Европейской системой торговли выбросами.

Здесь вам не равнина, здесь ценник иной

Цены на алатаускую недвижимость приблизились к альпийским

> стр. 1

Этот горный курорт, по данным Knight Frank, второй год лидирует в рейтинге самой дорогой недвижимости в Альпах.

Два коттеджа – Nero и Bianca – в двухстах метрах от подъемника Шымбулака, расположенные вдоль дороги, ведущей к альп-лагерю Туюк-Су, работают второй зимний сезон. Спрос на эти горные шале уже сформировался – забронировать жилье на новогодние праздники не получится, ближайшая свободная дата – 9 января. В этом сезоне к двум коттеджам добавился третий – Verde.

Судя по публикациям в соцсетях, шале, в первую очередь, арендуют для проведения девичников, дней рождения, свадебных фотосессий и прочих инстаграмных мероприятий. «Коттеджи Nero Bianca Chalet – настоящая находка для любителей фото- и видеоконтента. Здесь вы найдете множество красивых локаций, которые станут идеальным фоном для ваших снимков и видеороликов», – говорится на официальной instagram-странице гестхауса. Это наводит на мысль, что горнолыжники и сноубордисты не являют-



Фото: Илья Ким



Фото: Илья Ким

ся целевой аудиторией этого объекта.

Тройка горных шале – не первая инстаграмная недвижимость на курорте Шымбулак. В декабре 2020-го на высшей точке курорта – 3200 метров над уровнем моря – открылся Teniř Eco Hotel. «Ski-in, ski-out» экоотель, по данным самого заведения, входит в рейтинг топ-10 самых высокогорных отелей мира. Он позиционирует себя как место «бескрайних горных пейзажей, роскоши лесов и чистоты воздуха» для свиданий, предложений руки и сердца, свадебных ретритов с возможностью проведения профессиональных фотосессий и создания «эстетичных reels для вашей странички».

Ночь в экодомике на двоих с завтраком, финской сауной и локерами для лыжного снаряжения в декабре обойдется в 249,8 тыс. тенге (примерно 500 евро). Встреча Нового года «на самой вышке» чуть дороже – 269,8 тыс. тенге (без новогодней

программы, только проживание и завтрак) на двоих. За ту же цену на швейцарском Шампере в декабре можно арендовать пентхаус с видом на горы.

Высокий ценник на проживание в шале и экодомиках, сопоставимый с мировыми курортами, отчасти объясняется дефицитом мест проживания на Шымбулаке. ОТЕЛЬ горного курорта, способного принимать до 12 тыс. человек в день, имеет всего полсотни номеров. Нехватку номерного фонда курорт компенсирует партнерством с городскими отелями.

Заночевать на дереве

На другом популярном курорте алматинского горного кластера – Oi-Qaragai – дела с размещением гостей обстоят немного лучше, а цены скромнее. Курорт предлагает сотню номеров примерно на 200 проживающих в семи вариантах размещения – от VIP-шале, деревеньки на деревьях до юрт и восьмиместных номеров в хосте-

ле. По плану развития уже к 2025 году курорт намерен увеличить количество мест размещения более чем в четыре раза – его отели смогут одновременно принимать до 900 человек.

Сейчас цены на размещение в Oi-Qaragai Mountain Resort варьируются от 50 тыс. тенге (хостел на восемь человек) до 550 тыс. тенге (VIP-шале на 15 человек) за ночь. Проживание на двоих в деревянном домике, закрепленном на стволах могучих сосен, в декабрьский уикэнд обойдется в 75–120 тыс. тенге за сутки.

Альтернативных предложений от частных собственников, у которых можно было бы снять жилье в радиусе 5 километров от курорта Oi-Qaragai, «Курсиву» найти не удалось. Но в окрестностях Oi-Qaragai и других горных курортов есть дома, выставленные на продажу.

Свой альпийский домик

Дом в 500 метрах от «Старой сказки» (часть курорта Oi-Qaragai) с довольно скромной обстановкой на участке 8 га продавец предлагает использовать потенциальным покупателям как бизнес – устроить там гостевой дом. 330 «квадратов» курортной недвижимости с садом, газовым отоплением и септиком собственник оценил в 400 млн тенге (2,4 тыс. евро за кв. м).

Почти по такой же цене – 2,5 тыс. евро за «квадрат» – можно приобрести недвижимость в километре от другого горного курорта алматинского кластера – «Табакан». Свежий бревен-

чатый дом, расположенный на самой высокой точке поселка Бескайнар, с мебелью, бытовой техникой, террасой, бассейном и английским газоном новым хозяевам также предлагают использовать для сдачи в аренду.

В двух километрах от курорта Шымбулак по дороге на Туюк-Су туристы непременно проходят вдоль нескольких недостроенных горных шале, возводить которые начали еще десятилетие назад. В каждом домике проектом предусмотрены хамам и сауна в цокольном этаже, гостиная с камином на первом этаже и по три-четыре спальни в мансарде с панорамным видом на горное ущелье. Альпийская деревенька была рассчитана на туристический бизнес, а курировал строительство на тот момент президент Федерации альпинизма и скалолазания Казбек Валиев. Но проект так и не был завершен. Сейчас домики в черновой отделке выставлены на продажу

по цене 250 млн тенге (1,4 тыс. евро за кв. м).

Готовые объекты рядом с курортом Шымбулак стоят в разы дороже. Так, один из домов, расположенных под канатной дорогой близ базовой станции Шымбулака, выставлен на продажу за 880 млн тенге (1,8 млн евро, или 5,4 тыс. евро за кв. м). Описывая преимущества лота, продавец делает акцент на его эксклюзивность, уникальное расположение в живописном ущелье с чистым воздухом, а также «атмосферу независимости и уединенности от каменных джунглей». По оценке опрошенных «Курсивом» независимых риелторов, цена лота завышена. «Эти дома старые, уже изжили свое, дизайн устаревший. Придется все переставлять», – говорят они.

Скаун и яблоня в придачу

«Виды как в Альпах» продают не только частные домовладель-

цы, но и застройщики. Именно такой слоган выбрал инициатор проекта высокогорного жилого комплекса Monte Mela – этот комплекс будет возведен «в пяти минутах от горнолыжного курорта Акбулак в окружении виноградников, садов и гор». Среди обещанной застройщиком инфраструктуры ЖК – SPA, бассейн, фитнес, теннисный корт, футбольное поле, кофейня, ресторан, кинотеатр, детский сад, школа, минимаркет и овощной бутик.

Заявленная цена – 1,6 млн тенге (3,2 тыс. евро) за «квадрат» элитных апартаментов. Но первой десятке резидентов инициатор готов сбросить цену вдвое – до скромных 525 тыс. тенге за кв. м (1 тыс. евро). За эту стоимость новоселам обещают не только жилье квадраты в «апартаментах первого класса в элитной местности», но и террасу в каждой квартире, а также дерево в яблоневом саду на территории ЖК «в подарок каждому резиденту». А еще, «выбирая Monte Mela, можно без особых усилий приобрести собственного скакуна и наслаждаться прогулками верхом», уверены инициаторы проекта, указывая на наличие в окрестностях ЖК нескольких конных центров.

Шале за миллиард

Самое дорогое «альпийское шале» в Заилийском Алатау, выставленное на продажу, расположено недалеко от базовой станции Шымбулака – на берегу горной реки, протекающей восточнее курорта. Дом в стиле барнхаус площадью 300 «квадратов» с панорамными окнами и полной обстановкой, построенный в 2022 году, продают за 1,2 млрд тенге, или 2,4 млн евро (8 тыс. евро за кв. м). «Минималистическая современная архитектура дома с решительным обновлением форм и конструкций. Отличительная черта – отказ от стилей прошлого. Это декоративность и рациональные конструкции, множество новых материалов, функциональные детали. Объект отличается строгостью форм, полным отсутствием декора», – такую характеристику лоту дает дизайнер Екатерина Гришина. «Покупая этот дом, вы покупаете собственное альпийское шале на одном из лучших горнолыжных курортов мира в 30 минутах от самого центра города», – уверяет продавец.

Цена барнхауса, действительно, почти не уступает премиальным альпийским домам на лучших горных курортах мира. По данным Knight Frank, именно столько в среднем стоил квадратный метр в шале на швейцарском курорте Шампере (входит в топ-25 самых дорогих альпийских курортов) в 2020 году. Сейчас цена на аналогичные шале выросла до 9,3–9,8 тыс. евро – на 15–20% больше стоимости «квадрата» шале в Заилийском Алатау.



Фото: Илья Ким

Объявления

- ТОО «Asyl service plus» («Асыл сервис плюс»), БИН 110340009264, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Абая, д. 135, кв. 92. Тел. +7 776 127 09 21.
- ТОО «Exfood (Эксфуд)», БИН 151140005006, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Жумабаева, д. 38/1. Тел. +7 776 127 09 21.
- ТОО «Охранная организация Ястреб-55», БИН 110340009026, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Тлендиева, д. 102. Тел. +7 776 127 09 21.
- ТОО «Амигдала», БИН 220340023064, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Медеуский р-н, пр. Назарбаева, д. 301. Тел. +7 700 552 70 00.
- ТОО «Esentai Fish», БИН 220740047541, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Жарокова, д. 124. Тел. +7 700 552 70 00.
- ТОО «Best Service Pro», БИН 221140004945, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации

- объявления по адресу: г. Алматы, Бостандыкский р-н, ул. Жарокова, д. 124. Тел. +7 700 552 70 00.
- ТОО «LED Asia Light», БИН 1605 4000 5882, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: РК, г. Астана, р-н Байконур, шоссе Алаш, д. 34/1, бутик 33.
- ТОО «ЦЕНТР ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ №1», БИН 170540016106, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Мустафина, д. 15/2, кв. 3.
- ТОО «Тавринд», БИН 021240006428, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Варламова, д. 5, кв. 1. Тел. +7 707 482 38 90.
- ТОО «RG-GROUPS», БИН 201140020923, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Шалкоде, д. 1, кв. 21. Тел. +7 777 264 19 87.
- ТОО «АРМАН-ТАБЫС», БИН 180940024896, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алатауский р-н, мкр. Алгабас, кв. Жана курылыс, д. 3816. Тел. +7 777 166 42 55.
- ТОО «KAZKERUEN», БИН 191040003251, сообщает о своей ликвидации. Претензии принима-

- ются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Айтматова, д. 38. Тел. +7 771 968 28 74.
- ТОО «ALMATY BITUMEN COMPANY», БИН 2001 4002 2719, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сауран, д. 96, кв. 130. Тел. +7 708 485 48 05.
- ТОО «ZA.TENDER», БИН 1807 4002 1479, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Сауран, д. 76, кв. 4. Тел. +7 708 485 48 05.
- ТОО «ШАНУ», БИН 1610 4000 7576, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Достык, д. 13, оф. 345. Тел. +7 708 485 48 05.
- ТОО «Центр проведения экспертизы инвестиционных проектов и услуг консалтинга», БИН 210240910979, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Кызылорда, ул. Левый берег, д. 17, кв. 15. Тел. +7 701 832 99 92.
- ТОО «Джетьсуйская 4», БИН 110440008626, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Джетьсуйская, д. 4, кв. (офис) 111. Тел. +7 701 260 90 56.

- ТОО «Поток 11», БИН 130340008458, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, пр. Аль-Фараби, д. 21, оф. 800. Тел. +7 707 358 62 32.
- ТОО «Green Tree Group», БИН 180240014963, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ЖМ Коктал, ул. Ардагерлер, д. 38, кв. (офис) 15. Тел. +7 701 211 20 42.
- ТОО «Jenko Trade», БИН 180940006859, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Масанчи, д. 98в, кв. (офис) 88. Тел. +7 701 623 70 70.
- ТОО «АГАИС», БИН 170740021516, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, пр. Кошкарбаева, д. 28, кв. (офис) 1. Тел. +7 701 260 90 56.
- ТОО «Қазақстан-турист», БИН 990140014572, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Тараз, ул. Колбасы Койгельды, д. 209, кв. 22. Тел. +7 702 213 16 16.
- ТОО «Center for technology and management education», БИН 080840001625, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Рахмадиева, д. 2, 2/9, кв. 18. Тел. +7 701 555 71 16.

Альпийские дома дорожают на фоне растущего спроса на отдых в горах. Но горным курортам придется столкнуться с серьезными вызовами: от изменения климата до адаптации к градостроительным нормам планирования. Эксперты Knight Frank в своем отчете Ski Property 2024 рассказали о трендах развития рынка альпийской недвижимости.

Наталья КАЧАЛОВА

На 56% по отношению к допандемийному уровню сократилось в текущем году число выставленных на продажу домов на трех главных французских горных курортах – Шамони, Куршевель и Валь-д’Изер, следует из отчета Knight Frank Ski Property 2024. На швейцарских курортах Санкт-Мориц, Вербье и Кран-Монтана схожая ситуация. И это вынуждает покупателей держать деньги наготове, чтобы быстро заключить сделку при появлении подходящей недвижимости.

Повышенный интерес к альпийским домам проявляют покупатели из Азии, Ближнего Востока и Южной Европы, где теплые зимы побуждают инвесторов искать второй дом в северных регионах. Потенциальные покупатели горных домов во Французских и Швейцарских Альпах подыскивают недвижимость не только для катания на лыжах и отдыха, но и как способ валютной диверсификации вложений и защиты капитала от инфляции за счет получения дохода от аренды.

Ценовой подъем

На фоне сложной макроэкономической ситуации в начале горнолыжного сезона 2022/2023 постпандемийный всплеск спроса пошел на спад. Многие эксперты прогнозировали, что рост цен на горнолыжную недвижимость в текущем году замедлится. Вопреки прогнозам большинство альпийских рынков продемонстрировали более динамичный рост цен, чем глобальные рынки жилья. Рост процентных ставок в мире не оказал влияния на

стремление состоятельных покупателей приобрести недвижимость на горнолыжных курортах, отмечают эксперты Knight Frank.

Стоимость премиальных горных шале с июня 2022-го по июнь 2023-го выросла на 4,4%, а за последние пять лет условный горнолыжный дом в среднем подорожал на 19%. Второй год подряд рейтинг курортов, где недвижимость дорожает быстрее всего, возглавляют швейцарские Клостерс (+16% за минувший год), Давос (+13%) и Андерматт (+9%). Росту цен здесь способствует острая нехватка предложения и улучшение инфраструктуры на курорте.

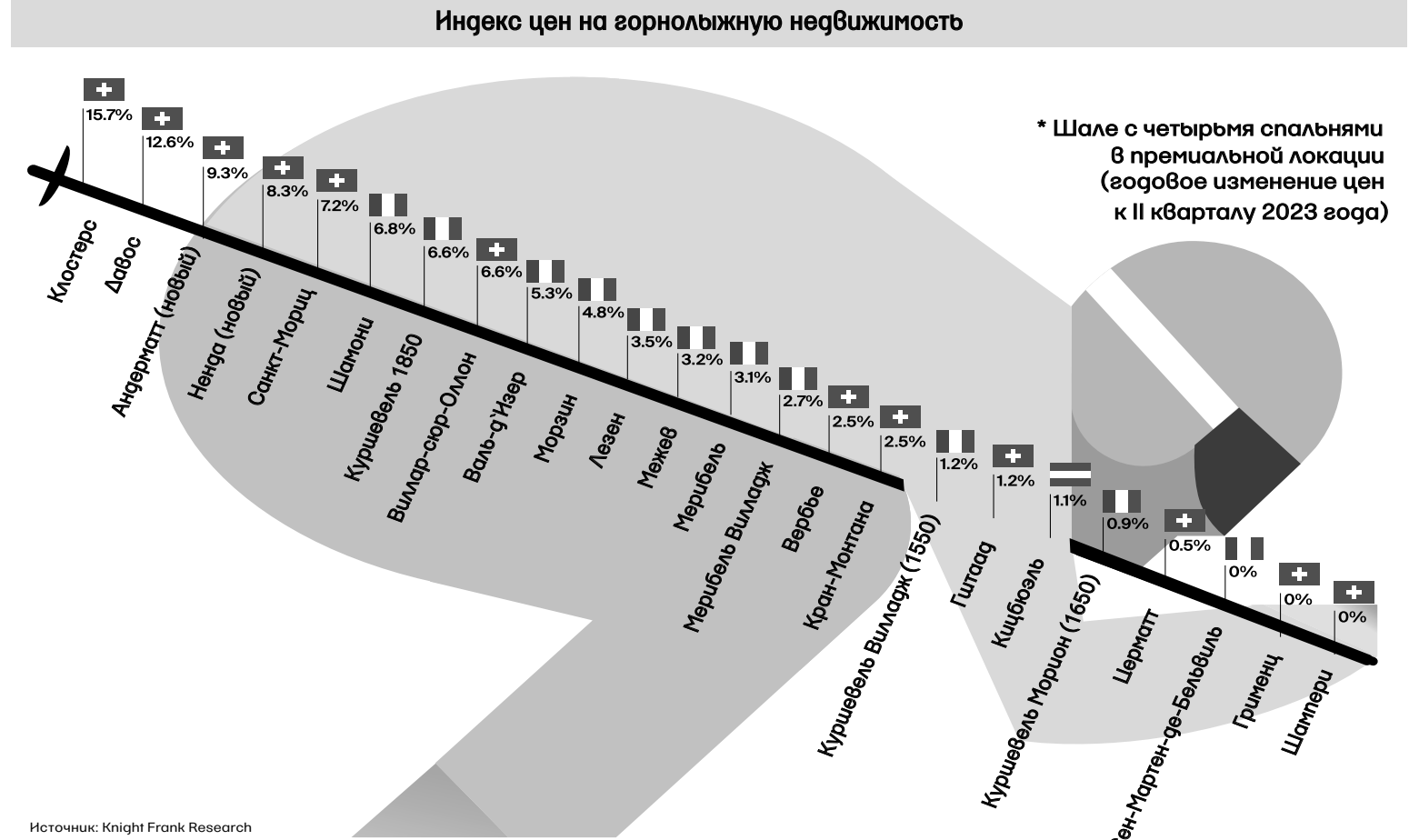
Во Французских Альпах звание курорта с самым быстрым ростом цен сохраняет Шамони (+7%). Население этого круглогодичного курорта в пик сезона возрастает с 10 до 130 тыс. человек. Курорт привлекает людей разных возрастов и увлечений: от горнолыжников до маунтин-байкеров, спидрайдеров и трейлраннеров, а также является местом проведения множества спортивных мероприятий, подогревая интерес к локации со стороны инвесторов.

2023 год продемонстрировал два новых тренда в мотивации покупателей: они чаще отдают приоритет курортам с обильным снежным покровом и продолжительным горнолыжным сезоном, либо курортам, предлагающим широкий выбор активностей как в зимний, так и в летний сезоны. В результате лидерами спроса стали высокогорные курорты Санкт-Мориц, Валь-д’Изер и Куршевель 1850, а также круглогодичные курорты Шамони и Вербье.

Арендный бизнес в гору

Показатели заполняемости горных шале тоже растут. Еще десятилетие назад нормой была аренда домов на срок от 10 до 15 недель, а сейчас нередки случаи, когда дома арендуют на 30 недель в год.

Для курортов, расположенных на средних высотах, таких как Вербье, Кран-Монтана, Шамони и Межев, средний показатель заполняемости держится на уровне 20 недель в течение лыжного сезона и 10 недель в летние месяцы. Такие курорты привлекают



* Шале с четырьмя спальнями в премиальной локации (годовое изменение цен к II кварталу 2023 года)

Источник: Knight Frank Research

Горы круглый год

В Европе растет количество туристов, предпочитающих горы пляжному отдыху

более широкий круг туристов и имеют более высокий уровень заполняемости летом. На высокогорных курортах арендная плата возрастает в пик лыжного сезона (на Рождество, в Пасху). Самые продолжительные лыжные сезоны (более 22 недель) на курортах Гштаад, Шамони и Валь-д’Изер.

Доходность арендного бизнеса на большинстве курортов составляет около 4%. К примеру, шале с тремя спальнями стоимостью около 1 млн евро в Шамони при аренде на 30 недель может принести валовой доход в размере 80 тыс. евро, чистый доход до налогообложения составит 40 тыс. евро.

Основные затраты при сдаче дома в аренду приходятся на ремонт и обслуживание (включая уборку снега и уход за садом), коммунальные услуги, а также комиссионные агентства и сбор за управление недвижимостью.

Чтобы повысить доходность арендного бизнеса, эксперт Knight Frank по Французским Альпам Родди Арис советует выбирать дома в центре курорта, недалеко от баров и ресторанов, а также отдавать предпочтение домам с гибкой планировкой, позволяющим разместить разные семейные группы.

Дома в Альпах хоть и не возглавляют список самых высокодоходных активов для инвесторов, но бум круглогодичного туризма, снижение числа домов, доступных в аренду, и плотный календарь спортивных и развлекательных мероприятий там способствуют росту доходов арендодателей. А строгие градостроительные правила в Альпах (например, ограничение строительства вторых домов в локациях, где доля таких домов превышает 20% жилого фонда) ведут к еще большему сокращению предложения и росту арендной платы. Дефицит предложения на некоторых курортах уже вынуждает владельцев ресторанов и баров покупать апартаменты и шале для размещения своего персонала.

Устойчивость горных курортов

Наибольшую перспективу в плане устойчивости, по данным Knight Frank, в долгосрочной перспективе имеют горнолыжные склоны на высоте более 2 тыс. м над уровнем моря. Но некоторые курорты, такие как Гштаад, Церматт, Шамони, Виллар-сюр-Оллон, даже находясь не так высоко, обеспечивают надежный снежный покров за счет склонов с северной экспозицией.

Чтобы повысить привлекательность для посетителей, курорты договариваются между собой и предлагают мульти-пассы, расширяющие зону катания. Например, регион Порт-дю-Солей предлагает доступ к 12 курортам во Франции и Швейцарии. А для сохранения снежного покрова на склонах убирают камни и высаживают траву, которая удерживает снег.

Еще один важный критерий для оценки устойчивости курорта на фоне общей обеспокоенности изменением климата в Альпах – его приверженность к экологическим инициативам. Самые экологичные курорты получают знак «Зеленая снежинка». Во Франции эту награду имеют 22 курорта. В большинстве из них подъемники и снежные пушки работают на энергии, получаемой из возобновляемых источников.

Использование солнечных батарей для работы инфраструктуры и электробусов уже стало нормой для курортов Вербье и Валь-д’Изер. В долине Гштаад есть центр утилизации отходов, который обеспечивает почти половину потребностей курорта в тепле. А The Compagnie des Alpes, управляющая десятком французских курортов, поставила цель перевести все свои 130 снегоукладчиков на топливо из растительного масла (HVO).

Круглогодичный формат

Популярность Альп летом скоро может затмить их привлекательность зимой, отмечают в Knight Frank. По данным

Средняя стоимость, € за кв. м*

Курорт	от	до
Гштаад	39,300	41,300
Санкт-Мориц	31,000	32,600
Вербье	29,100	30,600
Куршевель 1850	29,000	30,500
Церматт	23,900	25,100
Валь-д'Изер	22,000	23,100
Кицбюэль	19,200	20,100
Клостерс	19,000	19,900
Андерматт (новый)	18,700	19,700
Давос	18,500	19,400
Куршевель Морион (1650)	16,900	17,700
Куршевель Виллаж (1550)	16,700	17,500
Мерибель	16,500	17,300
Межев	16,000	16,800
Мерибель Виллаж	15,200	16,000
Виллар-сюр-Оллон	14,800	15,600
Кран-Монтана	14,300	15,100
Шамони	14,200	14,900
Сен-Мартен-де-Бельвиль	13,500	14,200
Ненда (новый)	13,300	14,000
Грименц	12,800	13,400
Ле Же	10,400	10,900
Морзин	10,000	10,500
Шамперы	9,300	9,800

*Обменный курс по состоянию на 30 июня 2023 года (цифры округлены). На основе шале с четырьмя спальнями в отличном центральном месте. Источник: Knight Frank Research

Compagnie du Mont-Blanc, около 40% прибыли от подъемников в Шамони приходится на период с мая по октябрь. Аналогичная ситуация в Кран-Монтана – как утверждает местное управление туризма, почти 44% тех, кто отдыхал здесь зимой 2022 года, приезжали и летом.

По данным Knight Frank, растет количество туристов, которые многолюдным пляжам Средиземноморья предпочитают активный отдых в Альпах. Перечень активностей для любителей гор обширен – это, в

том числе, альпинизм, скалолазание, маунтинбайк, трейлраннинг, парапланеризм, каякинг, теннис и рыбалка.

При этом горные курорты привлекают не только спортсменов, но и любителей велнеса, музыкальных и гастрономических фестивалей, ивентов в области искусства. SPA, занятия йогой и оздоровительные мероприятия набирают популярность. По данным Grand View Research, мировая индустрия велнес-туризма к 2030 году достигнет \$1,02 трлн.

Предпочтения при выборе курорта



Другие 1%. Сумма цифр может не равняться 100 из-за округления. Источник: Knight Frank Research

Объявления

- ТОО «ADA group.kz», БИН 210640007379, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, пр. Абылай хана, д. 52, кв. 149. Тел. +7 776 799 09 97.
- ТОО «МИРЗА СТО», БИН 190540019065, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, Алатауский р-н, ул. Калининградская, д. 39/7. Тел. +7 747 711 18 91.
- ТОО «JanAi-Action», БИН 220640031056, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Кызылорда, ул. Коразбаева, д. 4. Тел. +7 747 905 68 44.
- ТОО «ПиАТТ», БИН 220640006977, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Жандосова, д. 57, оф. 14. Тел. +7 777 666 81 10.
- ТОО «Aliar Group Logistic», БИН 221240005660, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации

- ТОО «Гульбахара», БИН 210540002750, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Караганда, ул. Гончарная, д. 48. Тел. +7 702 467 12 56.
- ТОО «Shop Service», БИН 230540010458, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Алматы, ул. Луганского, д. 21а, кв. 2. Тел. +7 777 264 23 07.
- ТОО «Mine Service», БИН 231140012036, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Нура, пр. Туран, д. 55к, кв. 202. Тел. +7 705 707 32 53.
- ТОО «KYZIL KUDYK», БИН 170640023727, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Алматынская обл., Илийский р-н, пос. Боралдай, ул. Байзакова, д. 53. Тел. +7 707 454 55 11.
- ТОО «КазГрупп Инвестмент», БИН 120540019598, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со

- дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Абая, д. 11, к. 80. Тел. +7 775 554 78 51.
- ТОО «AsiaLine», БИН 140340015303, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Абая, д. 11, к. 80. Тел. +7 775 554 78 51.
- ТОО «Аксункар 2004», БИН 040340018248, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, р-н Алматы, ул. Айша Биби, д. 48, ЖМ Комсомольский. Тел. +7 776 127 09 21.
- ТОО «Бабас НС», БИН 041240007192, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: г. Астана, ул. Пушкина, д. 166/4. Тел. +7 776 127 09 21.
- ТОО СП «Аршалынский кирпичный завод», БИН 130540002347, сообщает о своей ликвидации. Претензии принимаются в течение двух месяцев со дня публикации объявления по адресу: Акмолинская обл., Аршалынский р-н, Аршалынская п.а., п. Аршалы, ул. Абая, д. 1, кв. 2. Тел. +7 776 127 09 21.

LIFESTYLE

Искусство падать и подниматься ВНОВЬ

Кто и как выполняет трюки в кино

О впечатляющих примерах работы каскадеров и о том, как они добиваются признания, – в материале «Курсива».

Матвей ШАЕВ

Надежное прикрытие

В конце года как минимум два стриминговых гиганта решили реализовать довольно странную идею масштабного реалити-шоу, причем на материале, казалось бы, максимально далеком от реалистичности. Netflix запустил шоу по мотивам «Игры в кальмара», где участники борются за призовой фонд, выполняя задания в духе коварных детских игр – разумеется, не смертельные, как в оригинале. (Правда, два игрока уже намерены подать в суд из-за полученного на съемках обморожения, а сама идея, кажется, вступает в противоречие с моралью сериала.)

Amazon же сделал ставку на еще более известную франшизу. Еще в 2022 году корпорация закрыла сделку по приобретению киностудии MGM, известной прежде всего как бессменный производитель фильмов о Джеймсе Бонде. Пока приключения агента 007 ожидают перезагрузки, а новый исполнитель роли по-прежнему не найден, компания решила представить зрителям сразу нескольких игроков-кандидатов.

В восьмисерийном «007: Дорога к миллиону» команды соревнуются, выполняя испытания и трюки в духе Бонды и решая головоломки, чтобы получить денежный приз в размере миллиона фунтов. Шоу снималось в характерных экзотических локациях под присмотром продюсера – ветерана серии **Барбары Брокколи**, а игрокам противостоит свой злодей: звезда «Наследников» **Брайан Кокс** подписался на съемки, думая, по его словам, что это роль в очередном фильме бондианы.

Трюки, на которых построено реалити-шоу, уже давно стали визитной карточкой франшизы, и очевидно, что им всегда уделялось особое внимание: они должны быть не просто эффектными, но – в идеале – революционными. Так, в фильме с **Роджером Муром** 1974 года «Человек с золотым пистолетом» Бонд, на полном ходу перелетая на автомобиле через реку, выполняет эффектную «бочку». Этот трюк считается одним из самых известных во франшизе; правда, все напряжение мгновенно теряется из-за нелепого, как в мультфильмах, звука свиста, сделавшего момент стопроцентно запоминающимся – в плохом смысле.

Реальный прыжок, без спецэффектов, с первого раза осуществил каскадер Ло-

Важные участники

Как правило, новую версию агента 007 зрителю представляют именно в безумной экшн-сцене. Бонд **Пирса Броснана** в «Золотом глазе» спрыгивал на мотоцикле с края плотины Верзаска, изображавшей в фильме советский оружейный комплекс, и в свободном падении забираясь в кабину пикирующего самолета, а Бонд **Дэниела Крейга** в «Казино «Рояль» оказывался в центре непривычно «грязной» для фильмов паркур-погоны на мадагаскарской стройке. Обе части снял один режиссер, **Мартин Кэмпбелл**, но, что интересно, у них был и один каскадер и постановщик трюков по имени **Гэри Пауэлл**.

Эта профессия была уготована Пауэллу, хотя изначально он об этом не задумывался всерьез: его отец **Ношер Пауэлл** и дядя были каскадерами, положившими начало длинной династии, а впервые он вышел на съемочную площадку в 10 лет. Бондиана также стала его семейным делом: Ношер Пауэлл присоединился к серии уже после первого фильма «Доктор Ноу».

И если в «Золотом глазе» Гэри Пауэллу доверили, среди прочего, «всего лишь» прокатиться на танке по улицам (знаменитая сцена погони по Санкт-Петербургу), то для «Казино «Рояль» он уже наравне с **Мартин Кэмпбеллом** во всех подробностях придумывал открывающую сцену на Мадагаскаре – в сценарии в этом месте стояла лаконичная пометка «здесь мы видим зрелищную погоню». Перезагрузка Бонды с **Дэниелом Крейгом**, учитывая тогдашний дух времени, требовала более реалистичного подхода, и Пауэлл был рад, что такой же реалистичности создатели придержи-



ключевой шпиконской франшизы современности «Миссия невыполнима» в последнее время целиком строится на трюках актера. Большинство из них, как подъем на крыле самолета, он предпочитает выполнять сам, несмотря на все риски. На съемках седьмого фильма он прыгал на мотоцикле с гигантского трамплина в пропасть. К трюку, который сам Круз называет самым опасным в своей карьере, он готовился около года: ему пришлось совершить 500 прыжков с парашютом

знаменитое прозвище – увидев, как тот свалился с лестницы, фокусник **Гарри Гудини**, друживший с семьей Китона, воскликнул: «What a buster!» («Ну и парень!»).

Впоследствии на протяжении всей карьеры Китон не раз рисковал здоровьем. Его настоящей страстью была техника, ставшая частью его комедийного арсенала (никогда не улыбающийся в кадре актер и сам слегка походил на робота): он часто работал с автомобилями и поездами; например, последним полностью посвящен его фильм «Паровоз «Генерал»».

Во время съемок комедии под названием «Шерлок-младший» Китон, находясь на крыше поезда, зацепился за кран водонапорной башни, откуда полилась вода и сбила его на землю. В результате он повредил шею, однако тут же продолжил работу и о полученной травме узнал только много лет спустя. А в «Паровозе» он выполнил свой самый опасный трюк, по сути ничего при этом не делая: по сюжету на его героя обрушивается передняя стена дома, однако тому сказочно везет и он, стоя на месте, попадает в оконный проем (**Джеки Чан**, которого считают наследником мастерства комиков немого кино, повторил этот момент в фильме «Проект А: Часть 2»).

Их не замечают?

Настоящей легендой каскадерского ремесла чуть позже, уже в звуковом периоде, стал **Якима Канутт**, выросший на ранчо и бывший профессиональным ковбоем, – как легко догадаться, его коронным жанром был вестерн. Икона классических вестернов **Джон Уэйн**, на смену которому позднее пришел **Клинт Иствуд**, даже признавался, что заматывал у него детали для образа своих героев, включая походку и манеру разговаривать (по жестокой иронии, именно голос Канутта, не подходивший для звуковых фильмов из-за перенесенной болезни, преврал его актерскую карьеру, начатую в 1920-е годы).



рен Уиллерт, но при тщательной подготовке к нему кинематографисты использовали компьютер для моделирования трюка, чтобы учесть все факторы риска и рассчитать траекторию, – считается, что именно «Человек с золотым пистолетом» стал первым фильмом в истории, где применялась такая технология.

живались на съемках. По его словам, бондиана по сей день сохраняет баланс между компьютерными эффектами и настоящими «старомодными» трюками.

Не до смеха

С этим, очевидно, не может не согласиться **Том Круз**. Пиар-стратегия другой

и 13 тысяч прыжков на мотоцикле на тренировочной базе; в итоге для фильма он сделал шесть дублей.

Самоотверженность актера, которого нередко называют «последней большой кинозвездой», отсылает к самым ранним съемочным традициям, когда еще в эпоху немого кинематографа звезды сами выполняли трюки и шли на риск. Так, например, самую известную сцену классической мелодрамы «Путь на Восток» снимали на настоящих льдинах в реке зимой, а главная актриса и одна из икон тогдашнего Голливуда **Лиллиан Гиш**, лежа на снегу в одном платье, дубль за дублем держала руки в ледяной воде.

Однако по-настоящему травматичным жанром, как ни странно, была комедия, требовавшая серьезной подготовки и выносливости. Один из главных комиков того времени и конкурент **Чарли Чаплина** (много лет спустя они снялись в одном фильме «Огни рампы») **Бастер Китон** с детства выступал на сцене, еще в раннем возрасте овладев ремеслом артиста, акробата и танцора. Тогда же, по одной из версий, он получил свое

Канутт работал каскадером на классических голливудских картинах – «Унесенных ветром» и «Дилижансе» с Уэйном, где выполнял опасные прыжки с лошади на лошади и падал под колеса несущегося экипажа, оставаясь невредимым (сорок лет спустя этот момент будет процитирован в первой части «Индианы Джонса»).

Будучи специалистом по работе с лошадьми, в конце 1950-х годов он поставил хрестоматийную и невероятно сложную сцену погони на колесницах в библейском эпике «Бен-Гур», а также некоторые сцены в «Спартаке» **Стэнли Кубрика**. Несмотря на множество травм за всю карьеру, он прожил 90 лет и в 1967 году получил «Оскара» за свои достижения, в том числе за разработку и усовершенствование многих каскадерских приемов, которые обеспечивают безопасность.

Награждение Канутта – редкий случай официального признания каскадерского труда от киноакадемиков. Как известно, на «Оскаре» нет отдельной категории, однако в последнее время этот вопрос активно пытаются решить.

Каскадер **Джек Гилл** уже более 30 лет добивается создания этой номинации – и кажется, цель почти достигнута. Так, например, режиссер, создатель «Джона Уика» и бывший каскадер **Чад Стахелски** в этом году заявил, что каскадерский «Оскар» может появиться в течение следующих двух-трех лет: по его словам, наступил «невероятный прогресс» в области переговоров. Его последние фильмы с впечатляющими экшн-сценами даже можно считать своеобразной промо-кампанией этой инициативы.

В главных ролях

Его напарник по франшизе **Дэвид Литч** (тоже бывший каскадер и постановщик трюков) и вовсе готовит к выходу комедийный боевик под названием «Каскадеры» с **Райаном Гослингом** весной следующего года; разумеется, это не первый фильм, где главным героем становится каскадер (можно вспомнить французскую комедию «Чудовище» с **Жан-Полем Бельмондо**, триллер «Трюкач» или недавний «Однажды в... Голливуде»), однако тайминг, кажется, выбран не случайно.

А в ноябре этого года на стриминге Мах вышел фильм «Мальчик, который выжил», спродюсированный **Дэниелом Рэдклиффом**. Он рассказывает о реальном герое – каскадере **Дэвиде Холмсе**, друге и дублере Рэдклиффа во всех фильмах потерьерианы начиная с «Философского камня». В 2009 году во время съемок седьмой части он неудачно упал и сломал шею – в результате травмы нижняя часть его тела оказалась парализована. Координатором на площадке в тот день был брат Гэри Пауэлла **Грег**, который до сих пор тяжело переживает эту историю.

В фильме Холмс рассказывает о своей жизни и о том, как повлиял на него несчастный случай, сожалея, что он уже никогда не сможет выполнять трюки. Однако он не теряет связи с профессией: несколько лет назад он запустил тематический подкаст **Cunning Stunts**, и в одном из выпусков Рэдклифф поддержал инициативу по созданию оscarовской номинации, отметив, что заслуги людей, которые рискуют своим здоровьем (он привел в пример каскадера **Оливии Джексона**, получившую серьезные травмы на съемках шестой «Обители зла» и потерявшую руку), должны чаще признаваться.

В последнее время труд каскадеров действительно получает больше внимания со стороны аудитории. Так, на YouTube-канале **Corridor Crew** регулярно выходят обзоры лучших и худших трюков в голливудских фильмах с комментариями профессиональных каскадеров,

а британские паркурщики на канале **STORROR**, на который подписаны почти 10 миллионов человек, подробно рассказывали в бэкстейдж-роликах о своем опыте съемок в боевике «Призрачная шестерка», куда их пригласил **Майкл Бэй**.

Наконец, в конце ноября на экраны вышел «Наполеон» **Ридли Скотта** – долгожданный фильм и очевидный кандидат в будущей оscarовской гонке, тем не менее получивший смешанные отзывы. Однако для казахстанских зрителей одним из его главных достоинств стало участие опытного каскадерской группы **Nomad Stunts**, работавшей на таких проектах как «Томирис», «Мулан», «Жаным, ты не поверишь!» и многих других; западные кинематографисты также остались очень довольны совместными проектами. По словам руководителя **Nomad Stunts Жайдарбека Кунгужинова**, компьютерная графика еще не скоро вытеснит реальные трюки в кино, а значит, мы еще не раз увидим **Nomad Stunts** в кино – а может быть, и на одной из церемоний вручения «Оскара».

ТИКЕТОН

03 ФЕВРАЛЯ 20:00
ALMATY ARENA

JASON DERULO

Акоп в Алматы

Almaty Arena, 15 декабря, 20:00

Новый год с BN Team Orchestra в Алматы

Дворец Республики, 22 декабря, 20:00

ABBA, оркестр Steppе Music в Алматы

Дворец Республики, 29 декабря, 19:30

Валерий Меладзе в Алматы

Дворец Республики, 23 января, 20:00

ТИКЕТОН

«Уральские пельмени» – «Новогоднее» в Алматы

Дворец Республики, 27 января, 19:00