

КУРСИВ



БИЗНЕС И ВЛАСТЬ:
ТЕРМИНАЛЬНЫЕ СХВАТКИ

стр. 3

НЕДВИЖИМОСТЬ:
КВАДРАТНЫЕ НЕДОМОЛВКИ

стр. 6

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЙ РЫНОК:
ЗАКОН СОКРАЩЕНИЯ ЭНЕРГИИ

стр. 7

LIFESTYLE:
УВИДИМСЯ В СУДЕ

стр. 8

kursiv.media
 kursiv.media
 kursivmedia
 kursiv.media
 kzkursivmedia

Смотрим вниз

Почему от Нацбанка РК ждут очередного снижения ставки?

Риск стагфляции не реализовался: медленно, но верно мировая экономика возвращается в «старую нормальность» – ситуацию, когда инфляция в развитых странах приближается к уровню 2% в год, а в развивающихся – к их средним историческим значениям. В этих условиях Национальный банк РК принимает очередное решение по базовой ставке. В числе аргументов в пользу снижения: этого решения ждет рынок.

Сергей ДОМНИН

Одной дорогой

Kursiv Research ежеквартально проводит анализ трех ключевых метрик денежно-кредитной политики в 82 юрисдикциях мира: уровень ставок центробанков, динамика годовой потребительской инфляции и дифференциал между этими значениями, который также называют реальной ставкой. Эта метрика позволяет судить о степени относительной жесткости или мягкости денежно-кредитной политики.

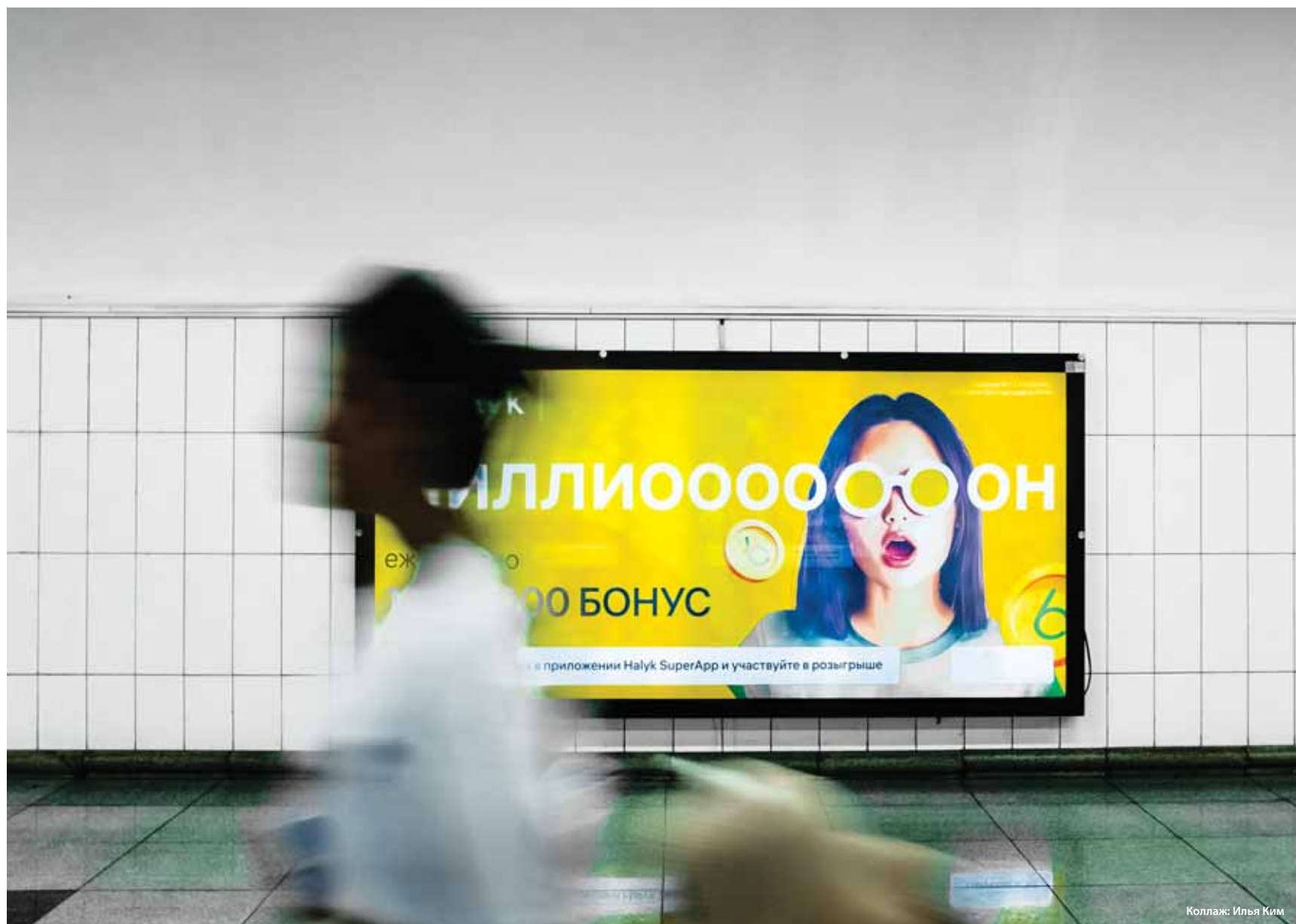
Медианные ставки ЦБ по состоянию на июль – 7,0% по сравнению с 6,8% по итогам нашего апрельского среза. В странах ОЭСР и G20 этот показатель составил 5,6% (без изменений с апреля этого года), в прочих экономиках – 7,6% (7,5%).

Глобальная инфляция продолжает замедляться, но похоже, что потенциал дезинфляционного импульса близок к исчерпанию. В октябре 2023 года Kursiv Research фиксировал медианную инфляцию по выборке из 82 стран на уровне 5,0%, в январе 2024 года – 4,6%, в апреле 2024-го – 3,9%, в июле – 3,7%. Инфляция в большом количестве стран находится уже в пределах целевого коридора их ЦБ или исторических значений.

По состоянию на начало июля 2024 года реальные ставки в мире снижались. С апреля этого года лишь четыре регулятора из 82 решились на повышение учетных ставок (центробанки Индонезии, Нигерии, Уганды и Замбии). 29 – в их числе и казахстанский ЦБ – как минимум один раз за три месяца приняли решение о сокращении ставок.

Голубиный настрой центробанков не улучшил обобщенные показатели. Медианное значение по реальным ставкам выборки из 82 экономик в июле 2024 года составило 2,3% (в апреле 2024-го – 2,5%, в октябре 2023-го – 1,6%).

> стр. 2



Коллаж: Илья Ким

Движения вокруг продвижения

После объективной просадки в пандемийном 2020 году рекламные бюджеты большинства банков уверенно растут. «Курсив» выяснял у фининститутгов, как они освоили дополнительно выделенные средства.

Виктор АХРЭМУШКИН

По нашим расчетам, в 2023 году казахстанские БВУ направили на продвижение свыше 30 млрд тенге. Это почти на 10 млрд тенге, или на 48%, больше, чем годом ранее. В периметр данного обзора «Курсив» включил 14 банков, из них минималь-

ным бюджетом располагал подсанкционный ВТБ (249 млн тенге). Остальные семь игроков (шесть иностранных и карликовый Заман) в рекламе не заинтересованы: в прошлом году они сообщали потратили на продвижение лишь 61 млн тенге.

В секторе есть три игрока, израсходовавшие на рекламу заметно больше конкурентов, – это Халык (5,5 млрд тенге), Jusan (5,5 млрд) и Kaspi (4,8 млрд). Сообща на них пришлось 52% маркетингового бюджета всего сектора.

Jusan резко нарастил рекламный бюджет в 2022 году (до 4,5 млрд тенге с 2,1 млрд годом ранее) – тогда это были самые высокие расходы в секторе. В 2023-м банк увеличил эту статью еще на 22%,

или на 977 млн тенге. Судя по комментарию пресс-службы, новый менеджмент Jusan (смена владельцев банка произошла в июле прошлого года) счел такие траты необоснованными. «Увеличение бюджета на рекламу и маркетинг в 2023 году обусловлено ростом соответствующих расходов в первом полугодии, на которое пришлось две трети трат на данные цели. После возвращения банка в казахстанскую юрисдикцию, смены акционера и обновления управленческой команды расходы на рекламу и маркетинг были пересмотрены в сторону уменьшения», – рассказали «Курсиву» в Jusan.

> стр. 5



Переливается через край

Импорт водки из России в Казахстан вырос вдвое в первом квартале 2024 года

Российская водка усиливает свое присутствие на казахстанском рынке. Доля северного соседа растет в основном за счет сокращения поставок из других стран. Однако в Ассоциации QazSpirits заявляют, что бренды из РФ оказывают давление и на отечественных производителей.

Анастасия МАРКОВА

Напоить соседа

За последние пять лет доля России в общем импорте водки в Казахстан выросла с 55,2% в 2019

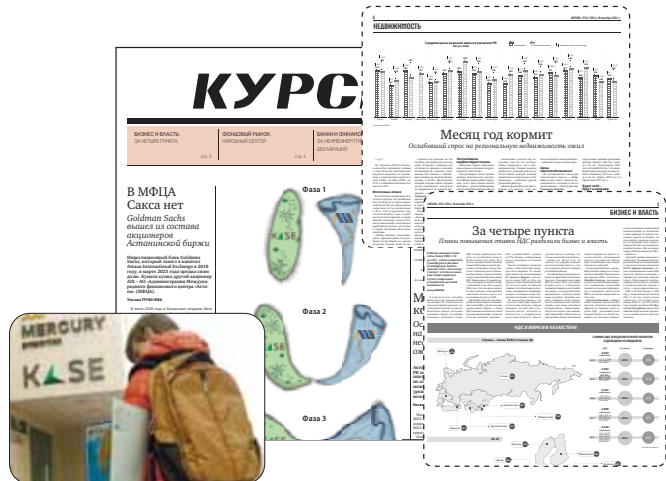
году до 81,1% в 2023-м. За первые четыре месяца 2024 года, по данным Бюро национальной статистики, из РФ в РК было ввезено 3,4 млн литров водки – вдвое больше, чем годом ранее.

О наращивании экспорта в РК говорят и российские производители. Президент Союза производителей алкогольных напитков в РФ Игорь Косарев рассказывал РБК, что из-за эмбарго на российскую водку в США, Англии, Канаде и Европе компании, которые ранее работали с этими рынками, переориентировали экспортные поставки на страны Ближнего Востока, СНГ, а также Индию и Китай.

Этот тренд наблюдают и в казахстанской Ассоциации производителей и импортеров ал-

когольной и никотиносодержащей продукции QazSpirits. «Внутри структуры импорта водки могут наблюдаться серьезные флуктуации в течение года, в том числе связанные с сезонностью и разного рода рыночными обстоятельствами. В данном конкретном случае можно предположить следующее: утерев значительную долю рынка на Западе, российские производители попытались частично компенсировать экспорт, вывозя в доступные им страны, включая Казахстан», – говорит исполнительный директор QazSpirits Дмитрий Жуков.

> стр. 7



**ЧИТАЙТЕ
КУРСИВ
НА БУМАГЕ!**

Подписка через каталоги:

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

Продолжается подписка на 2-е полугодие 2024 года

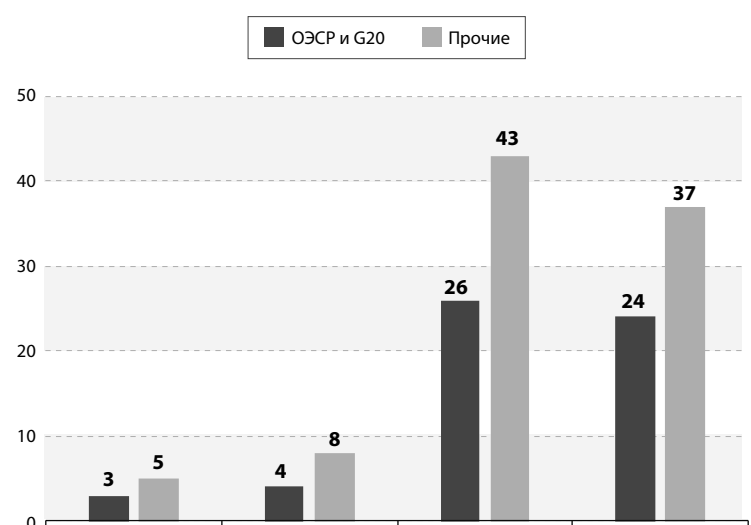
СМОТРИМ ВНИЗ

Почему от Нацбанка РК ждуют очередного снижения ставки?

Прочие страны мира				
Страна	Реальная ставка	Ставка ЦБ	Инфляция	Месяц*
Мозамбик	11,93%	15,00%	3,07%	Июнь
Украина	9,70%	13,00%	3,30%	Май
Кения	8,36%	13,00%	4,64%	Июнь
Пакистан	7,90%	20,50%	12,60%	Июнь
Армения	7,20%	8,00%	0,80%	Июнь
Шри-Ланка	6,80%	8,50%	1,70%	Июнь
Азербайджан	6,65%	7,25%	0,60%	Май
Уганда	6,35%	10,25%	3,90%	Июнь
Казахстан	6,10%	14,50%	8,40%	Июнь
Гамбия	6,00%	17,00%	11,00%	Май
Гана	5,90%	29,00%	23,10%	Май
Грузия	5,80%	8,00%	2,20%	Июнь
Иордания	5,69%	7,50%	1,81%	Май
Таджикистан	5,65%	9,25%	3,60%	Май
Монголия	5,30%	11,00%	5,70%	Май
Макао	4,98%	5,75%	0,77%	Май
Кыргызстан	4,40%	9,00%	4,60%	Май
Уругвай	4,04%	9,00%	4,96%	Июнь
Беларусь	3,80%	9,50%	5,70%	Май
Доминикана	3,54%	7,00%	3,46%	Июнь
Бахрейн	3,50%	6,00%	2,50%	Июнь
Перу	3,46%	5,75%	2,29%	Июнь
Узбекистан	3,40%	14,00%	10,60%	Июнь
Сев. Македония	3,10%	6,30%	3,20%	Июнь
Намибия	2,85%	7,75%	4,90%	Май
Филиппины	2,80%	6,50%	3,70%	Июнь
Тринидад и Тобаго	2,60%	3,50%	0,90%	Май
Марокко	2,35%	2,75%	0,40%	Июнь
Румыния	1,88%	7,00%	5,12%	Май
Таиланд	1,88%	2,50%	0,62%	Июнь
Ямайка	1,80%	7,00%	5,20%	Май
Сербия	1,75%	6,25%	4,50%	Май
Парагвай	1,70%	6,00%	4,30%	Июнь
Сейшелы	1,56%	2,00%	0,44%	Июнь
Болгария	1,33%	3,63%	2,30%	Май
Руанда	1,20%	7,00%	5,80%	Июнь
Кувейт	1,08%	4,25%	3,17%	Май
Малайзия	1,00%	3,00%	2,00%	Май
Албания	0,80%	3,00%	2,20%	Май
Тунис	0,70%	8,00%	7,30%	Июнь
Лесото	0,65%	7,75%	7,10%	Апрель
Молдова	0,32%	3,60%	3,28%	Май
Вьетнам	0,18%	4,50%	4,32%	Июнь
Маврикий	0,00%	4,50%	4,50%	Июнь
Тайвань	-0,42%	2,00%	2,42%	Июнь
Ботсвана	-0,85%	2,15%	3,00%	Май
Египет	-0,90%	27,25%	28,15%	Май
Замбия	-1,70%	13,50%	15,20%	Июнь
Фиджи	-6,45%	0,25%	6,70%	Июнь
Малави	-6,70%	26,00%	32,70%	Май
Нигерия	-7,70%	26,25%	33,95%	Май
Ангола	-12,16%	18,00%	30,16%	Май

* Месяц, в котором зафиксирована инфляция. Источник: CBRates.com, центральные банки и статистические агентства стран.

Страны мира, распределенные по уровню реальных ставок на конец июля 2024 года, ед.



Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRates.com, статистических агентств, ЦБ стран.

> стр. 1

В группе экономик, входящих в G20 и ОЭСР, медианная реальная ставка года составила 2,1% (в апреле 2024 года – 2,4%), в прочих экономиках – 2,7% (без изменений).

В первой группе (ОЭСР + G20) средняя реальная ставка все больше уходит в зону отрицательных значений, к июлю опустившись до -6,2% (-4,6% в минувшем апреле). Максимальные реальные ставки сохраняются в РФ (7,7%), где на фоне перегрева экономики набрала оптимистичный темп инфляции, а также в Бразилии (6,6%) и Мексике (6%), где регуляторы опасаются возможных скачков инфляции. Наиболее низкие значения в странах с галопирующей инфляцией и гиперинфляцией – Турция (-21,6%) и Аргентине (-236,4%).

В ключевых экономиках группы достигнуты границы ценовой стабильности, при этом регуляторы не торопятся смягчать ДКП. Банк Англии держит ставку в 5,25% при инфляции в 2%. В Евростране инфляция замедлилась до 2,6%, на этом фоне ставка ЕЦБ остается на уровне 4,25%. В США инфляция находится чуть выше среднесрочного таргета ФРС (3,3%), ключевая ставка сохраняется на уровне 5,50% (по верхней границе). Поскольку цель по инфляции для всех трех экономик одинакова – 2% в среднесрочной перспективе, при сохранении нынешнего тренда центробанки уже в ближайшие два квартала могут отчитаться о победе над инфляцией и начать смягчать ДКП.

В группе экономик за пределами G20 и ОЭСР центробанки также смягчают условия монетарной политики, но делают это не столь смело, как их коллеги в крупных экономиках, поэтому средние реальные ставки за квартал тут даже подросли. Если в апреле 2024-го средняя реальная ставка в этой группе составляла 2,3%, к июлю значение вышло на 2,7%. Самые высокие реальные ставки среди участников группы наблюдаются в Мозамбике (11,9%), Украине (9,7%) и Кении (8,4%). Среди топ-10 развивающихся стран, чья ДКП выглядит жесткой, находятся также и постсоветские Армения (7,2%) и Азербайджан (6,7%), где рост цен практически прекратился, однако центробанки не склонны корректировать ставки. Наиболее сложная ситуация наблюдается в Анголе (реальная ставка -12,2%), Нигерии (-7,7%) и Малави (-6,7%), где инфляция перевалила отметку в 30% г/г и продолжает расти, несмотря на высокие учетные ставки ЦБ. В Египте ставка Центробанка приблизилась к инфляции (27,3% и 28,2% соответственно), поэтому реальная ставка стала умеренно отрицательной (-0,9%).

Ниже – лучше?

По состоянию на начало июля реальная ставка в Казахстане находилась на уровне 6,10% против 6,05% в апреле 2024-го. Несмотря на то что НБ РК единожды за три месяца все же пошел на корректировку базовой ставки – в мае ее сократили на 25 базисных пунктов, до 14,50%, – этот темп выглядит недостаточным для ощутимого участниками рынка смягчения денежно-кредитной политики. Ставка в РК по-прежнему одна из самых высоких среди стран региона и постсоветского пространства в целом.

Решение снизить базовую ставку на 50 б.п. в минувшем мае НБ РК объясняли хорошей внутренней ценовой ситуацией: наблюдалось замедление роста цен на продовольствие и непродовольственные товары, стабильными были инфляционные

ожидания. Внешняя среда осталась нейтральной: умеренно жесткая ДКП в странах-партнерах, комфортные цены на нефть от \$80/баррель и выше. Влияние этих переменных на ценовую ситуацию в Казахстане будут рассматривать члены Комитета по ДКП НБ РК, принимая очередное решение по базовой ставке НБ РК в пятницу, 12 июля.

Как можно оценить состояние этих факторов по состоянию на начало июля? По итогам июня инфляция в РК замедлилась до 8,4% в годовом выражении (в мае – 8,5% г/г). Этим мы обязаны исчерпанию ресурса динамичного роста цен, положительному влиянию сезонности и крепкому обмену курсу тенге, который сохранялся до конца июня. Цены на продовольственные товары в первый месяц лета выросли на 5,4% (5,5% в мае). Рост цен на мясо (4,3%), молочные продукты (6,1%), хлеб (6,6%) и свежие фрукты (15,7%) был частично компенсирован снижением цен на крупы свежие овощи (-6%) и растительное масло (-21%). Непродовольственные товары подорожали на 7,4% (7,6% в мае) благодаря умеренному росту цен по всем категориям, за исключением бытовой электроники (44,1%). Драйвер инфляции в нынешнем году – платные услуги, которые в июне подорожали на 13,8% (в мае 13,9%) за счет эффекта от повышения тарифов ЖКХ на 30–40% г/г. И, судя по всему, этот эффект уже в полной мере проявился и был исчерпан в I–II кварталах 2024 года.

В месячном выражении в июне 2024-го цены выросли на 0,4%, что является самым низким показателем за последние четыре года – в столь же медленном темпе инфляция находилась последний раз в июне 2020-го, когда действовали ограничения из-за пандемии COVID-19. Базовая инфляция в июне составила 7,3% (7,5% в мае).

Внешняя ценовая обстановка пока достаточно стабильна: основные экспортные товары находятся в комфортных для экономики РК ценовых диапазонах. Главные опасения у НБ РК наверняка вызывает динамика обменного курса, который с прошлого решения по ставке скорректировался на 7%. Однако этого еще недостаточно, чтобы серьезно ускорить рост потребительских цен в краткосрочной перспективе. Однако в той же перспективе тенге сможет укрепиться благодаря возможным дополнительным конвертациям средств из Национального фонда, если правительство воспользуется опцией выкупа акций «Казатомпрома» на баланс НФ.

Беспокоит Нацбанк и неустойчивый тренд в инфляционных ожиданиях: в мае они снизились, в июне вновь выросли. В отчете к опросу по инфляционным ожиданиям отмечается, что «потребительские настроения улучшились за счет повышения оценки личного материального положения за последний год и оценок перспектив развития страны».

Аргументы в пользу вероятного снижения БС экспертному сообществу добавил сам Нацбанк. Перед решением НБ РК по ставке в мае ожидания экспертов, опрошенных Ассоциацией финансистов Казахстана, были сдержанными: половина респондентов полагала, что ставка будет сохранена на уровне 14,75%. Тогда эксперты не угадали настрой регулятора. И уже в июльском опросе 71% опрошенных экспертов ожидают, что на заседании 12 июля базовую ставку опять снизят до уровня 14,00–14,25%. Рынок настроился на смягчение казахстанской денежно-кредитной политики, слово за регулятором.

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

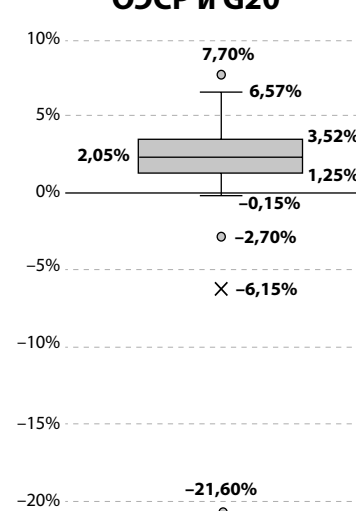
По состоянию на 10.07.2024; ставка ФРС приведена по верхней границе

ОЭСР и G20				
Страна	Реальная ставка	Ставка ЦБ	Инфляция	Месяц*
Россия	7,70%	16,00%	8,30%	Май
Бразилия	6,57%	10,50%	3,93%	Май
Мексика	6,02%	11,00%	4,98%	Май
Коста-Рика	4,78%	4,75%	-0,03%	Июнь
Саудовская Аравия	4,40%	6,00%	1,60%	Май
Колумбия	4,09%	11,25%	7,16%	Май
Индонезия	3,74%	6,25%	2,51%	Июнь
Исландия	3,45%	9,25%	5,80%	Июнь
Венгрия	3,30%	7,00%	3,70%	Июнь
Китай	3,25%	3,45%	0,20%	Июнь
Польша	3,25%	5,75%	2,50%	Май
Великобритания	3,25%	5,25%	2,00%	Май
ЮАР	3,05%	8,25%	5,20%	Май
США	2,20%	5,50%	3,30%	Май
Чехия	2,15%	4,75%	2,60%	Май
Чили	1,95%	5,75%	3,80%	Июнь
Канада	1,85%	4,75%	2,90%	Май
Индия	1,75%	6,50%	4,75%	Май
Израиль	1,70%	4,50%	2,80%	Май
Евروزона	1,65%	4,25%	2,60%	Май
Новая Зеландия	1,50%	5,50%	4,00%	Март
Норвегия	1,50%	4,50%	3,00%	Май
Дания	1,30%	3,50%	2,20%	Май
Корея	1,10%	3,50%	2,40%	Июнь
Австралия	0,75%	4,35%	3,60%	Март
Швеция	0,05%	3,75%	3,70%	Май
Швейцария	-0,15%	1,25%	1,40%	Май
Япония	-2,70%	0,10%	2,80%	Май
Турция	-21,60%	50,00%	71,60%	Май
Аргентина	-236,40%	40,00%	276,40%	Май

* Месяц, в котором зафиксирована инфляция.

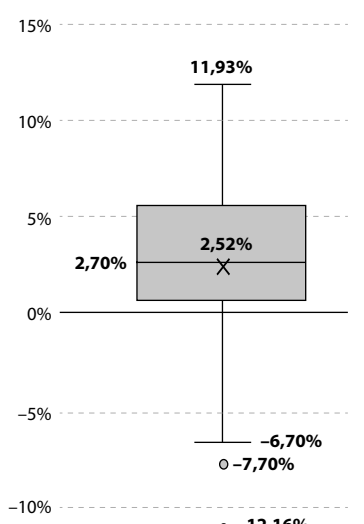
Источник: CBRates.com, центральные банки и статистические агентства стран.

Распределение реальных ставок в группе стран ОЭСР и G20



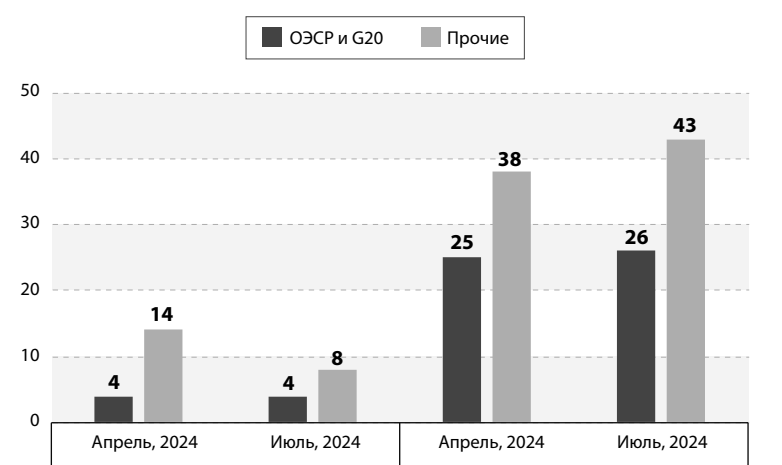
Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRates.com, статистических агентств, ЦБ стран.

Распределение реальных ставок в группе прочих стран



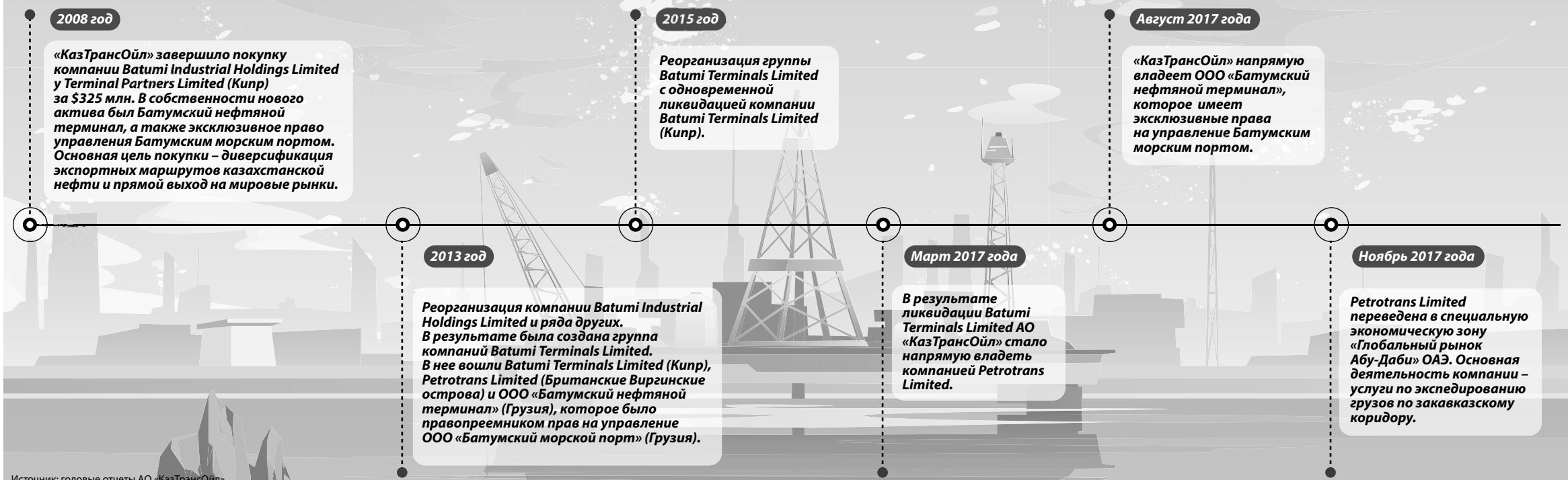
Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRates.com, статистических агентств, ЦБ стран.

Распределение стран мира по уровню реальных ставок в разные периоды, ед.



Источник: расчеты Kursiv Research по данным CBRates.com, статистических агентств, ЦБ стран.

Как у «КазТрансОйла» появился морской терминал в Грузии и что с ним происходило



Терминальные схватки

Грузинская компания отсудила 1,5 млрд тенге у казахстанского нефтяного терминала

«КазТрансОйл» окончательно проиграл суд, инициированный АО «Грузинская железная дорога» еще в 2005 году. Казахстанская компания признала обязательства перед ГЖД на сумму 1,43 млрд тенге. В казну Грузии компания тоже будет платить – почти 760 млн тенге налогов со штрафами.

Татьяна ТРУБАЧЕВА

Заехали в тупик

Разбирательство государственного предприятия ГЖД с Батумским нефтяным терминалом (БНТ) началось в 2005 году – за три года до того, как АО «КазТрансОйл» («дочка» нацкомпании «КазМунайГаз») выкупило все 100% терминала. В иске ГЖД требовала взыскать с БНТ 13,9 млн лари (1,39 млрд тенге). ГЖД посчитала, что именно столько должен терминал за использование вагонов-цистерн, которые стояли в тупиках БНТ с мая 2003-го по ноябрь 2005 года.

На седьмой год судебных разбирательств появились «победные реляции» о том, что суд первой инстанции отказал в требованиях железной дороге. «Суд счел, что ГЖД не представила достаточных доказательств нарушения контрактных условий со стороны ответчика», – писал Forbes.kz. – Решение Тбилисского городского суда может быть обжаловано до 30 ноября».

ГДЖ воспользовалась этой возможностью и подала апелляцию. Апелляционный суд также встал на сторону БНТ. Однако ГЖД пошла выше по инстанциям. «В 2014 году Верховным судом Грузии была удовлетворена кассационная жалоба ГЖД, и дело было возвращено на повторное рассмотрение в нижестоящие суды», – указано

в отчете «КазТрансОйл» за 2014 год.

Это было первое упоминание о тяжбе в годовом отчете «КазТрансОйл». С тех пор из отчета в отчет кочевала фраза, что считает иск ГЖД необоснованным и поэтому не ожидает убытков по этому делу. Хотя через пять лет поводов для оптимизма должно было стать меньше: в 2019 году суд частично удовлетворил исковое требование ГЖД. Сумма претензий в грузинской валюте снизилась почти в полтора раза – с 13,9 млн лари до 8,4 млн лари (эквивалент в тенге на тот период – 1,13 млрд).

Этим решением БНТ не согласился и в апреле 2020 года подал кассационную жалобу в Верховный суд Грузии. Три с половиной года спустя, в ноябре 2023 года, Верховный суд пришел к выводу, что жалоба БНТ «недопустима к рассмотрению».

Таким образом, через 18 лет после начала судебной тяжбы между ГЖД и БНТ в деле была поставлена точка. «В этой связи на 31 декабря 2023 года Группа признала обязательства в размере 8,4 миллиона грузинских лари (эквивалентно 3.136 тысячам долларов США, или 1.430.675 тысячам тенге)», – сообщила в своем отчете компания «КазТрансОйл».

Эта сумма вполне «по зубам» БНТ и группе в «КазТрансОйл» в целом. В 2023 году консолидированная чистая прибыль БНТ составила 1,1 млрд тенге. На банковских счетах группы «КазТрансОйл» на конец I квартала 2024 года было 1,33 млрд лари, а всего денежных средств – 85,9 млрд тенге. Выручка от грузинского бизнеса за тот же период превысила 2,6 млрд тенге, включая 461,9 млн тенге за перевалку нефти, то есть за работу БНТ.

Роман со Службой

Батумский нефтяной терминал периодически спорит еще с од-

ной государственной структурой в Грузии – со Службой доходов Министерства финансов.

В 2018 году налоговики проверили БНТ за период с 2015 года по первое полугодие 2018 года. В итоге предприятию доначислили налоги и штрафы на \$1,73 млн (662,65 млн тенге). Компания отправила жалобу по этому поводу в Совет по рассмотрению споров при Министерстве финансов. В сентябре 2019 года Совет частично удовлетворил жалобу. Но БНТ это не устроило, и предприятие в октябре 2019 года обжаловало решение Совета по оставшимся суммам в суде.

«9 декабря 2019 года НСГ (налоговые службы Грузии. – «Курсив») принято решение об уменьшении дополнительных налогов и штрафов до 123 тысяч долларов США (эквивалентно 47.058 тысячам тенге), которые были признаны в декабре 2019 года в консолидированной финансовой отчетности», – пишет «КазТрансОйл» в документах.

У БНТ было два года на передышку: в декабре 2021 года компания получила от Службы доходов новый акт налоговой проверки – уже за период с 1 июля 2018 года по 15 февраля 2021 года. На этот раз БНТ «догрузили» налогами и штрафом в размере 2,6 млн лари (366,63 млн тенге).

Следующий, 2022 год компания потратила на обжалование результатов проверки. В декабре Совет по рассмотрению споров решил, что Служба доходов должна пересмотреть начисления налогов и штрафов в размере 2,124 млн лари (368,05 млн тенге). В остальной части жалобу БНТ не удовлетворили, и компания продолжила судиться.

«Руководство ожидает, что результаты обжалования будут успешными», – надеются в «КазТрансОйл».

Портовые налоги

У «КазТрансОйл» в Грузии есть еще один актив – через Батумский нефтяной терминал компания управляет батумским портом, который принадлежит Республике Грузия. ООО «Батумский морской порт» (БМП) также вовлечено в многолетние судебные разбирательства, связанные с налогами.

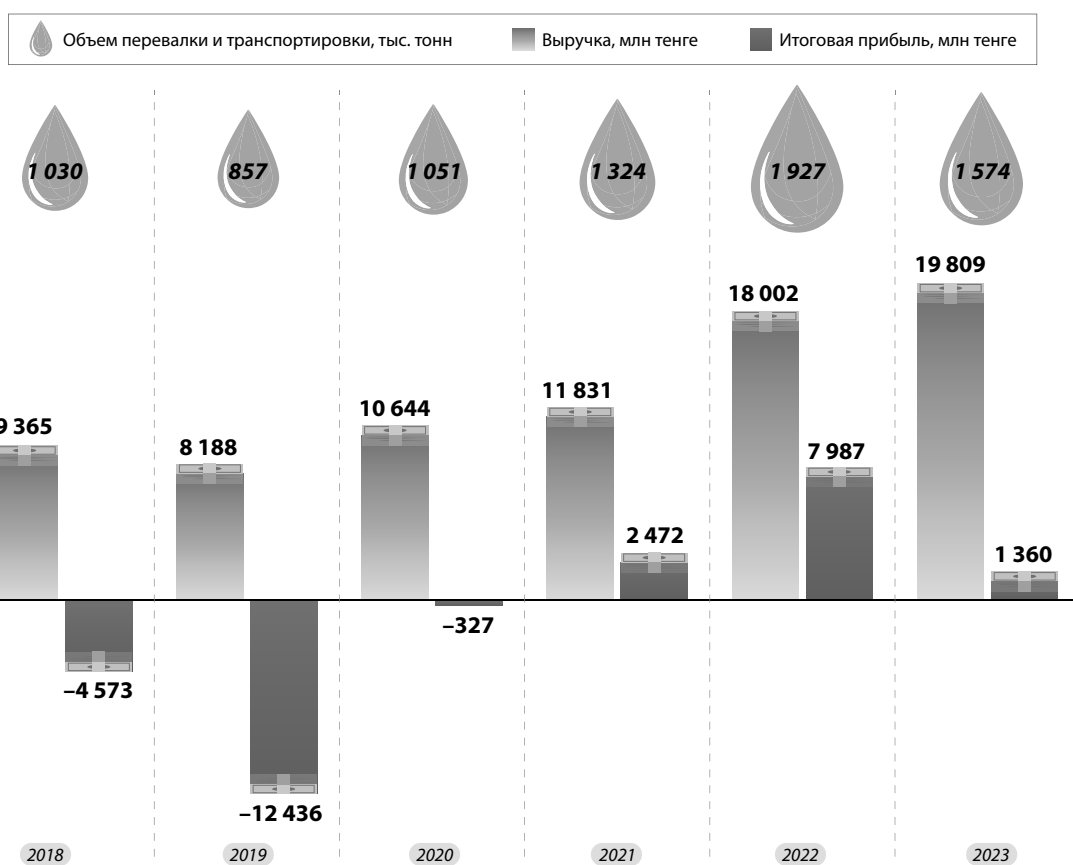
У порта проблемы возникли в 2015 году, после того как Служба доходов Министерства финансов Грузии проверила работу БМП за 2010–2014 годы. Налоговики доначислили налоги и штрафы в размере 7,289 млн лари (на тот период эквивалентно 1,24 млрд тенге).

Компания с этим не согласилась и обжаловала начисление. «В 2017 году решением департамента аудита Службы доходов Грузии начисленные налоги сокращены до 1.667 тысяч долларов США (эквивалентно 637.777 тысячам тенге)», – указано в документах «КазТрансОйл».

На этом БМП не остановилась и подала жалобу в другой орган при Службе доходов – в совет по рассмотрению споров. В сентябре 2019 года Совет частично удовлетворил жалобу БМП в



Производственные и финансовые показатели ООО «Батумский нефтяной терминал»



части штрафов. После этого, в октябре 2019 года, БМП пошла в Кутаисский городской суд, а в 2020 году добилась определенного решения (в документах не уточняется характер решения) от налоговиков.

Разбирательства, длившиеся с 2015 по 2020 год, позволили сократить почти на 20% сумму доначисленных налогов и штрафов – до 5,915 млн лари (1,009 млрд тенге). В конце 2023 года БМП признала обязательства по уплате налогов на 4,445 млн лари (758,7 млн тенге).

«Оставшаяся сумма в размере 1.470 тысяч грузинских лари (эквивалентно 250.914 тысячам тенге) не признана в качестве дополнительных обязательств, так как руководство считает, что обжалование БМП будет успешным и оценивает вероятность оттока финансовых ресурсов в этой части как маловероятную», – заявила в своем

отчете группа «КазТрансОйл» и пообещала продолжить судебные тяжбы со Службой доходов Грузии.

«КазТрансОйл» не указывает деталей налоговых разбирательств в Грузии. Но можно предположить, что они касаются трансфертного ценообразования. В разделе отчетов о налоговых обязательствах в Грузии компания пишет, что налоговики могут принимать решения об использовании рыночных цен для целей налогообложения, если сделка осуществляется между связанными сторонами.

«Хотя НКГ (Налоговый кодекс Грузии) содержит определенное руководство по определению рыночных цен товаров и услуг, сам механизм определения недостаточен разработан, и в Грузии отсутствует отдельное законодательство по трансфертному ценообразованию», – объясняет «КазТрансОйл». – Наличие по-

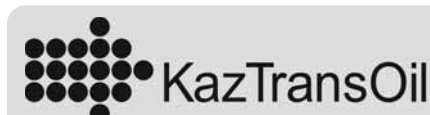
добной неясности создает неопределенности в части позиции, которую могут занять налоговые органы при рассмотрении налогообложения сделок между связанными сторонами.

Речь идет о сделках БНТ с «се-стринской» компанией Petrotrans Limited, зарегистрированной в ОАЭ и предоставляющей услуги по экспедированию грузов по закавказскому коридору.

«Руководство считает, что у него имеются существенные аргументы для обоснования того, что ценообразование в сделках между организациями Группы осуществляется на рыночных условиях», – высказывают свое мнение в «КазТрансОйл», – однако вследствие отсутствия законодательной базы по определению рыночных цен налоговые органы могут занять в этом вопросе позицию, которая отличается от позиции, занятой Группой».

Как устроен бизнес «КазТрансОйл» в Грузии

Владение — Управление



100%

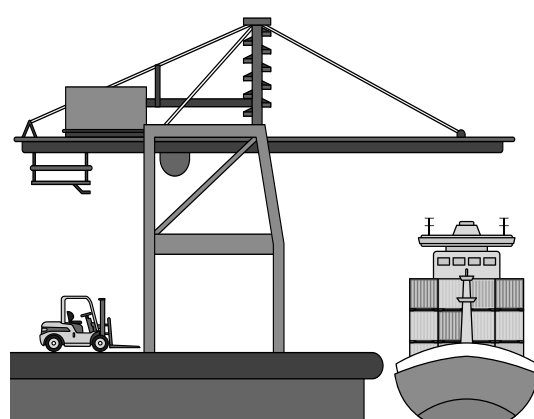
ООО «Батумский нефтяной терминал»

ООО «Батумский морской порт»

Республика Грузия

Источник: АО «КазТрансОйл»

Чем Батумский нефтяной терминал стал привлекателен для Казахстана?

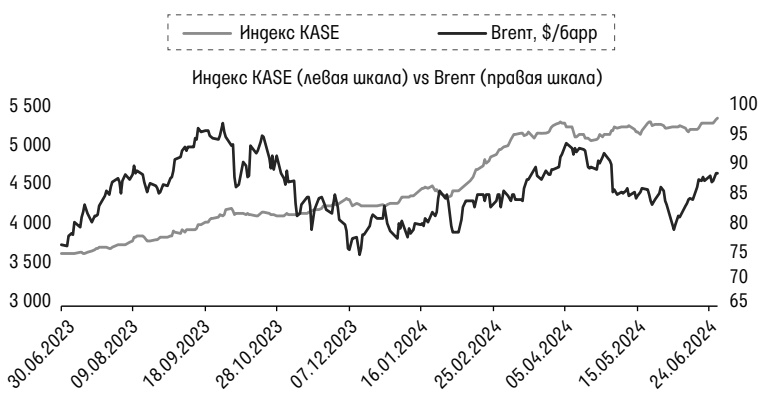


Источник: отчет АО «КазТрансОйл» за 2008 год

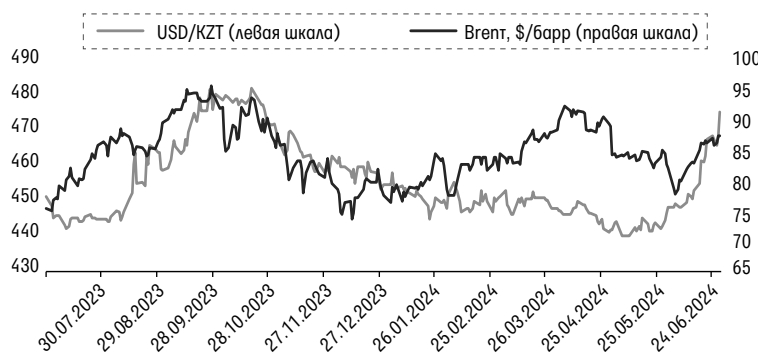
1. Возможность раздельного хранения до 22 сортов нефти и нефтепродуктов.
2. Является важным элементом маршрута транспортировки нефти Актау – Баку – Батуми, особенно с учетом планируемого роста добычи на месторождениях Тенгиз и Карачаганак, а также освоения Казахского шельфа Каспийского моря.
3. Единственный терминал на кавказском побережье Черного моря по перевалке сжиженного нефтяного газа.

ИНВЕСТИЦИИ

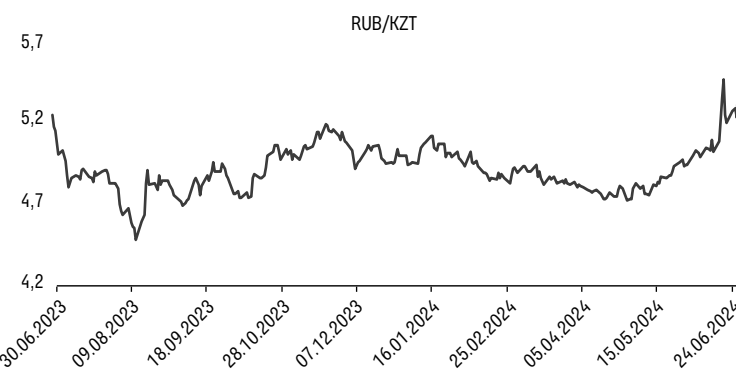
Динамика индекса KASE с ценами на нефть сорта Brent июль 2023 г. – июнь 2024 г.



Динамика обменного курса доллара к тенге с ценами на нефть сорта Brent в тенге июль 2023 г. – июнь 2024 г.



Динамика пары рубль/тенге июль 2023 г. – июнь 2024 г.



Макрообзор: ставки, курсы, акции

Июнь, 2024

Данияр ОРАЗБАЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Ансар АБУЕВ,
инвестиционный аналитик
Freedom Finance Global

Индекс KASE вновь покоряет вершины

В июне цены на нефть сорта Brent выросли на 6,3% и достигли \$86,4 за баррель. В начале месяца трейдеры негативно оценили планы ОПЕК+ о сокращении добычи, а цены ушли заметно ниже \$80. После рыночные цены начали восстанавливаться на фоне повышения потребительской активности в летний период, роста спроса в транспортном секторе и вероятного снижения ставок ФРС. Дальнейший рост цен подтверждает прогнозы по росту спроса на нефть во второй половине года.

Индекс KASE в июне вырос на 2,3%, обновив исторический максимум – 5164 пункта. Сильнее всего выросли акции Kaspi.kz, на 14%. Хотя рост цен АДР на американской Nasdaq достиг лишь 2,1%. Свою роль сыграл фактор ослабления тенге почти на 6%, что привело к увеличению тенговой стоимости компании. Похожую историю можно увидеть и в акциях «Казатомпрома», которые немного выросли в цене на KASE, несмотря на падение ГДР на 3% по итогам июня. Также заметный рост, на 6,4%, показали акции «Казателекома». Вероятнее всего, такая динамика объясняется ожиданиями некоторых инвесторов по возможному специальным дивидендам после продажи дочернего ТОО «Мобайл Телеком-Сервис» за \$1,1 млрд. Акции Банка ЦентрКредит в 12-й раз подряд оказались в «зеленом» списке, увеличившись в цене еще на 2,9%. Сразу пять бумаг из индекса KASE показали небольшое снижение рыночной стоимости, на 1,2–2,5%, по итогам июня. Среди них отметим акции Air Astana, которые снизились на

высоким уровнем с октября 2023 года. Кроме привычного летнего сезонного фактора отметим еще и снижение нетто-продаж валюты со стороны Нацбанка. В июне было продано \$420 млн из Нацфонда, что является самым низким значением с января 2023 года. Кроме этого, покупки валюты для ЕНПФ составили \$293 млн, что в итоге дало сальдо продаж в \$127 млн. Этот показатель является вторым самым низким за всю историю публикации подобной статистики. Отметим, что за предыдущие 12 месяцев среднее значение нетто-продаж валюты составило \$620 млн. В июле, несмотря на ослабление тенге, Нацбанк увеличит нетто-продажи валюты лишь на \$100 млн, тем самым ослабление тенге продолжилось. С точки зрения технического анализа курс доллара, как мы и предполагали ранее, оказавшись выше уровня 452, сразу же устремился вверх. Но рост, скорее всего, будет ограничен уровнем 480 тенге преодолеть уже трижды с июля 2022 года. Также отметим, что за первые четыре месяца 2024 года импорт Казахстана снизился на 7,8% г/г, а экспорт упал на 0,5% г/г. Тем самым сальдо торгового баланса выросло на 21% г/г, что наверняка оказало значительное влияние на укрепление тенге в январе – апреле. А вот импорт отдельно в апреле ускорился на 11% м/м, и, возможно, похожая динамика наблюдалась и в мае, когда началось ослабление тенге.

В июне российский рубль укрепился почти на 5% к доллару. При этом 12 июня в отношении Московской биржи были введены санкции, которые вынудили биржу остановить торги валют. В итоге с 13 июня Банк России начал устанавливать официальные курсы валюты доллара и евро на основе межбанковских операций. В итоге динамика курса доллара оказалась довольно волатильной. Так, 20 июня доллар резко подешевел на 4,4 рубля, а затем восстановился на

иную, которая упала в цене к доллару до 38-летних рекордов. На рынках пошли разговоры о том, что ЦБ Японии вмешается в валютный рынок, чтобы остановить падение иены. Что же касается заседаний по ставке, то 12 июня ФРС в очередной раз сохранила ставку, так же как и Банк Англии и Японии. А вот ЕЦБ 6 июня провел заседание, на котором ожидаемо снизил ставку с 4,5 до 4,25%.

Денежно-кредитная политика в июне

Национальный Банк в июне не проводил заседаний по базовой ставке. Следующее заседание запланировано на 12 июля 2024 года.

Центральный Банк РФ провел очередное заседание по ключевой ставке 7 июня и принял решение сохранить ставку на прежнем уровне в 16%. Отмечается прекращение снижения темпов роста цен, которые остаются вблизи уровней первого квартала этого года. Все это происходит на фоне роста опережающего внутреннего спроса над предложением, и из-за этого ЦБ допускает возможность повышения ключевой ставки на ближайшем заседании. Также ЦБ признает, что для возвращения инфляции к цели необходим более продолжительный период поддержания жестких монетарных условий, чем это прогнозировалось в апреле. Следующее заседание по ставке запланировано на 26 июля 2024 года.

На долговом рынке Казахстана в июне доходности при размещении государственных облигаций вновь значительно выросли. Так, по однолетним бумагам доходность выросла на 30 базисных пунктов, по восьмилетним бумагам – на 59 б. п., а по 13-летним – на 95 б. п. Последний аукцион по месячным нотам Национального банка показал доходность в 14,21%, что все еще ниже базовой ставки в 14,5%, но намного выше показателя конца мая в 13,78%. А вот ставка РЕПО TONIA показала небольшое увеличение: с 13,06% в конце мая до 13,12% в конце июня, что тем не менее все равно заметно ниже нижней границы базовой ставки. Хотя в моменте ставка показывала рост до 15,08%.

На локальном облигационном рынке России доходности ОФЗ вновь показали рост по всей длине кривой. Тем не менее рост доходности по долгосрочным бумагам оказался мизерным. Так, доходность 30-летних облигаций выросла с 14,71 до 14,73%. Тогда как по однолетним бумагам рост составил 103 базисных пункта, а по пятилетним – 40 базисных пунктов. Форма кривой за июнь изменилась из «горбатой» в инверсную, то есть чем больше срок погашения, тем меньше доходность. Такая форма кривой не наблюдалась с весны 2022 года.

Резкое снижение месячной инфляции платных услуг

Годовая инфляция в июне снизилась с 8,5 до 8,4%, а месячная инфляция составила 0,4% м/м, что на 10 б. п. меньше прошлогоднего результата в июне. В очередной раз позитивно отметились продовольственные товары, которые в среднем не изменились в цене в сравнении с маем. Напомним, что в прошлом месяце эти товары даже упали в цене на 0,2%. А текущий результат оказался третьим лучшим для июня за последние 18 лет. Непродовольственные товары выросли в цене на 0,6% за июнь, что на 10 б. п. лучше результата прошлого года. Однако это выше, чем это было в мае, на те же 10

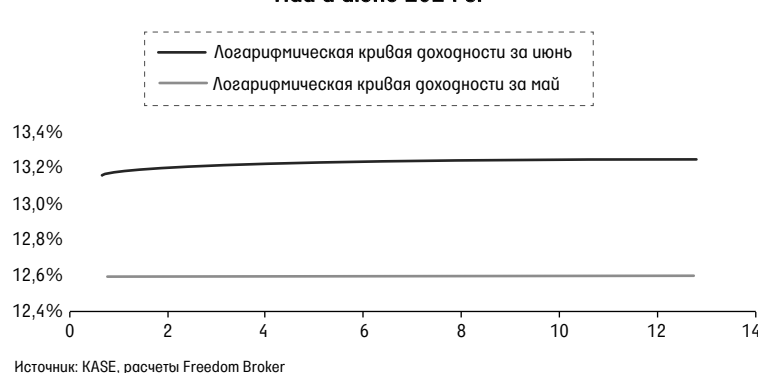
базисных пунктов. А вот тарифы на платные услуги преподнесли определенный сюрприз, учитывая прошлую динамику. За июнь в среднем тарифы подорожали на 0,6%, что на 40 б. п. меньше, чем в мае. Напомним, что в среднем за прошлые 12 месяцев месячный рост тарифов достигал 1,1%. Дальнейшее снижение инфляции продолжает зависеть от платных тарифов. Тем не менее текущее ослабление тенге наверняка подстегнет цены на продовольствие и в особенности на непродовольственные товары.

Доходности гособлигаций показали резкий рост

На рынке государственных облигаций Казахстана в июне прошло 25 размещений на общую сумму 740 млрд тенге. Это на 85% больше майского результата и на

12,28–12,35%, то в июне однолетние бумаги продались по доходности 13,67%. Также по одному размещению провели «Байтерек», «Фонд развития промышленности» и «Продовольственная контрактная корпорация». «Байтерек» разместил однолетние бумаги по доходности 14,05%, что оказалось на 55 б. п. выше, чем при размещении облигации в мае с аналогичным сроком. «Фонд развития промышленности» получил 50 млрд тенге на 9,5 года с доходностью в 13,15% от одного покупателя. А вот «Продкорпорация» также разместила однолетние бумаги на сумму 13 млрд тенге с доходностью 17,25%. До этого в последний раз компания делала размещения в июне 2022 года, тогда трехлетние бумаги были размещены по доходности 16,9%.

Кривые доходности размещений гособлигаций май и июнь 2024 г.



41% меньше, чем в прошлогоднем июне. Средневзвешенный спрос на предложение продолжает оставаться относительно низким, опустившись с 145 до 139%. В этот раз по большей части размещений Минфину удалось продать запланированный объем облигаций. Лишь по семи размещениям было продано меньше 70% запланированного объема, тогда как в мае таких размещений было 13. В среднем в июне было продано 107% от запланированной суммы против 90% в мае. Отмечаем продолжение роста доходностей при размещении, что, вероятнее всего, помогло подстегнуть спрос. Например, по однолетним бумагам доходность выросла с 12,9% в конце мая до 13,2% в середине июня. По четырехлетним бумагам рост доходности оказался куда более существенным: с 12,86 до 13,43%. Если же размещение восьмилетних облигаций давало доходности в 12,9% в конце мая, то в конце июня – уже 13,49%. Отметим, что и по 13-летним бумагам динамика роста схожая: доходность выросла с 12,54 до 13,49%.

В итоге кривая доходности размещений облигаций в июне показала значительный рост по всей своей длине. Но за счет меньшего роста доходностей по коротким бумагам форма оказалась чуть более «нормальной». Хотя в целом тенденция к плоской форме кривой сохраняется, так как разница между доходностями коротких и длинных бумаг в среднем не оказалась сильно большой.

Облигации квазигосударственных компаний в июне

В квазигосударственном секторе в июне состоялись шесть размещений, три из которых пришлось на Казахстанский фонд устойчивости. Данный фонд не проводил размещений в мае. Общий объем размещений составил 27,2 млрд тенге, и доходности значительно выросли с апреля. Если тогда бумаги со сроком погашения в 9–10 месяцев размещались по доход-

ности 12,28–12,35%, то в июне однолетние бумаги продались по доходности 13,67%. Также по одному размещению провели «Байтерек», «Фонд развития промышленности» и «Продовольственная контрактная корпорация». «Байтерек» разместил однолетние бумаги по доходности 14,05%, что оказалось на 55 б. п. выше, чем при размещении облигации в мае с аналогичным сроком. «Фонд развития промышленности» получил 50 млрд тенге на 9,5 года с доходностью в 13,15% от одного покупателя. А вот «Продкорпорация» также разместила однолетние бумаги на сумму 13 млрд тенге с доходностью 17,25%. До этого в последний раз компания делала размещения в июне 2022 года, тогда трехлетние бумаги были размещены по доходности 16,9%.

Акции программы «Народного IPO», «Казатомпром», Kaspi.kz, КМГ, Air Astana

В июне ГДР «Казатомпрома» на Лондонской фондовой бирже упали на 3%, а цена достигла \$40. На KASE рост котировок акций составил 0,4%, до 18 801 тенге, благодаря резкому ослаблению тенге. Разница между биржами в цене продолжила снижаться и теперь достигла 0,7% в пользу LSE. Рыночные цены на уран в июне упали на 3,5%, составив \$85,65 за фунт. ETF URA резко упал в цене на 10% после обновления 10-летних максимумов. Так, акции Cameco снизились на 11%, а Paladin Energy – на 22%. В июне главной новостью для «Казатомпрома» стало получение контракта на недропользование по месторождению Инкай-3 в результате переговоров с Минэнерго РК. Ожидается, что первые четыре года в период пробного запуска будет произведена 701 тонна урана, оценочные запасы месторождения составляют 83,1 тыс. тонн урана. Также в компании изменился состав правления, который был увеличен с семи до восьми человек за счет включения туда **Жаната Умербекова**. Акции «КазТрансОйла» в июне упали на 2,5%, а цена снизилась с 854,4 до 832,89 тенге. Почти весь месяц акции находились в боковом диапазоне, если не учитывать инерционное снижение в начале июня на фоне дивидендной отсечки 30 мая. Июнь прошел для компании довольно тихо в плане новостей, отметим лишь подтверждение рейтинговых оценок «КазТрансОйла» со стороны Fitch Ratings. Так, долгосрочный кредитный рейтинг был сохранен на уровне BBB со «стабильным» прогнозом (рейтинг и прогноз компании идентичен суверенному рейтингу Казахстана и материнского «КазМунайГаза»). Кроме того, в июне компания объявила о фактическом завершении процесса выплата дивидендов по итогам 2023 года.

Акции KEGOC в июне также показали снижение, которое составило 1,5%. В конце месяца

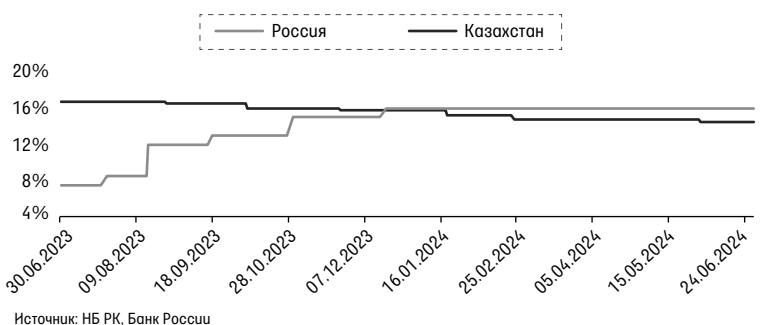
цена достигла уровня 1475 тенге. В целом динамика цены напоминала «КазТрансОйл». Акции находились в боковом движении в течение всего месяца, показав заметное снижение в самых первых днях июня. Компания в июне утвердила обновленную стратегию на 2023–2032 гг., которая предполагает усиление связи в отдельных сечениях Национальной электрической сети и второй этап объединения энергосистемы Западной зоны с единой энергосистемой. Также KEGOC и Epi планируют подключить первую гибридную электростанцию мощностью 247 МВт в Жанаозене к Национальной электрической сети Казахстана. Отметим, что производство электроэнергии в Казахстане за май 2024 года продолжает показывать рост и составило 9,43 млрд кВт•ч (+6,4% г/г и –2,6% м/м). За пять месяцев рост в годовом выражении достиг 3,6%.

АДР Kaspi.kz в июне на Nasdaq выросли на 2,1%, достигнув \$129. На KASE акции Kaspi.kz выросли на 14,1% и оказались дороже АДР на 3,7%. Более высокий рост на KASE, очевидно, стал возможен благодаря удорожанию доллара к тенге почти на 6%. Рост происходил без особых на то новостей. Отметим, что широкий американский фондовый рынок в июне показал куда более значительный рост – индекс S&P500 вырос на 3,5% за июнь, а Nasdaq – на 6,2%. Основная новость июня заключается в улучшении кредитного рейтинга компании со стороны S&P Global. Рейтинговое агентство увеличило долгосрочный кредитный рейтинг с BB до BB+ с прогнозом «Стабильный». Также компания анонсировала выход финансового отчета за второй квартал 22 июля, а конференц-звонок пройдет в этот же день в 17:00 по времени Астаны.

В июне акции «КазМунайГаза» упали на 1,2%, цена одной акции достигла 12 700 тенге в конце месяца. В целом ценовая динамика также оказалась нейтральной, хоть и более волатильной, чем у других эмитентов. В первую неделю июня акции падали до 3,2% от последней майской цены. Однако к началу третьей декады произошло полное восстановление цены (правда, потом она все равно немного снизилась). Среди новостей отметим большое количество встреч нового главы КМГ **Асхата Хасенова** с важными партнерами компании – представителями ТШО, КТК, NCOС и их дочерних предприятий. Кроме того, КМГ заключил контракт на разведку и добычу углеводородов на участке «Каражар» в Актюбинской области. Так же, как и в случае с дочерним «КазТрансОйлом», Fitch Ratings в июне подтвердил рейтинговые оценки КМГ на прежнем уровне BBB с прогнозом «Стабильный».

Акции Air Astana упали в цене на KASE на 1,8%, достигнув 891 тенге, тогда как ГДР на Лондонской фондовой бирже, наоборот, выросли на 2%, с \$7,94 до \$8,1 за штуку. В итоге ценовой дисконт акции над ГДР достиг внушительных 7%, в том числе благодаря ослаблению тенге. Отметим, что воздушный парк пополнился 54-м самолетом, новым Airbus A320neo. Остальные новости были связаны с программой обратного выкупа ГДР. В июне компания выкупила акций и ГДР с рынка на сумму \$1,3 млн, что соответствует объему, выкупленному в мае. Также отметим, что за май в Казахстане воздушным транспортом было перевезено 1,2 млн пассажиров, что на 13,7% больше результата мая 2023 года и на 23,7% больше, чем в апреле. За пять месяцев рост пассажиропотока составил 17,4% г/г.

Динамика базовой ставки в Казахстане и ключевой ставки в РФ июль 2023 г. – июнь 2024 г.



1,8%, хотя на Лондонской фондовой бирже цена ГДР выросла на 2%, плюс ко всему этому еще случилась ослабление тенге. В итоге дисконт цены на KASE к цене на LSE достиг внушительных 7% в конце июня.

Традиционно тихий июнь оказался позитивным для индекса KASE во многом благодаря ослаблению тенге и «Казателекому», который растет на единовременном факторе. В июле, вероятнее всего, рост индекса продолжится на фоне активизации торгов и фактического выхода индекса к новым вершинам. К тому же в третьей декаде июня ожидается отчет Kaspi.kz за второй квартал 2024 года, который может сыграть важную роль в предстоящем сезоне отчетностей.

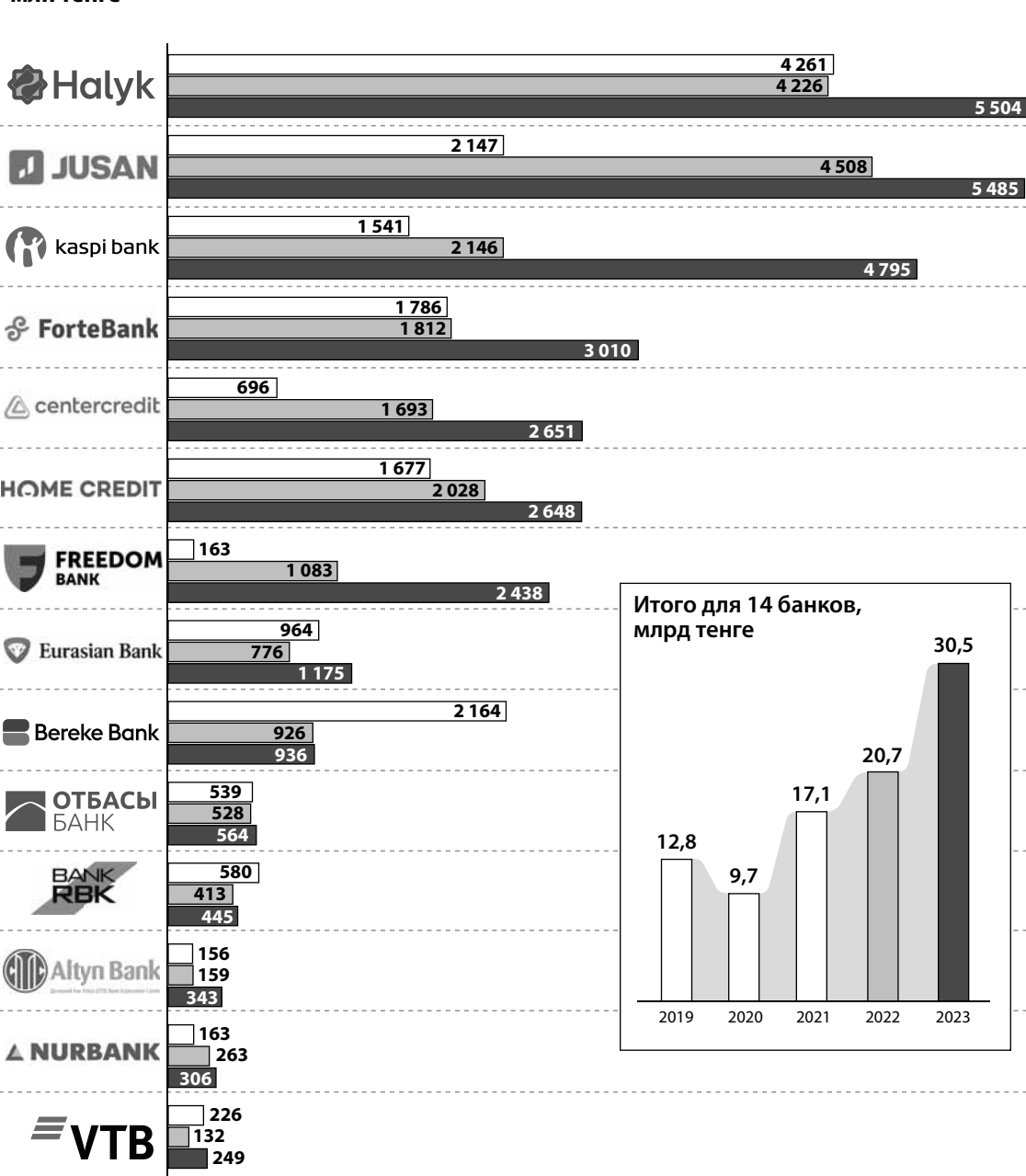
Резко негативный июль для тенге

Тенге в июне ослаб к доллару почти на 6%, а последнее значимое обменного курса составило 473,3 тенге, что является самым

5,33 рубля в течение следующих двух дней. Затем в последний день месяца доллар также резко упал на 2,84 рубля. В итоге кросс-курс рубль – тенге вырос аж на 11%, закрывшись на уровне 5,52 тенге за рубль. Пара рубль – тенге не была такой высокой с прошлогоднего июня.

Индекс доллара вырос на 1,2% по итогам июня, восстановив большую часть потерь в мае и достигнув отметки 105,85 пункта. Рост произошел на фоне сильных майских данных по рынку труда США, которые снизили вероятность скорого снижения ставки со стороны ФРС. К тому же в середине недели ФРС, сохранив ставку, заявила о прогнозе снижения ставки лишь один раз в этом году, да, возможно, и первое снижение состоится лишь в декабре. Добавим, что политические перипетии во Франции привели к распродажам в евро, что способствовало росту индекса доллара. Похожая ситуация происходила и с японской

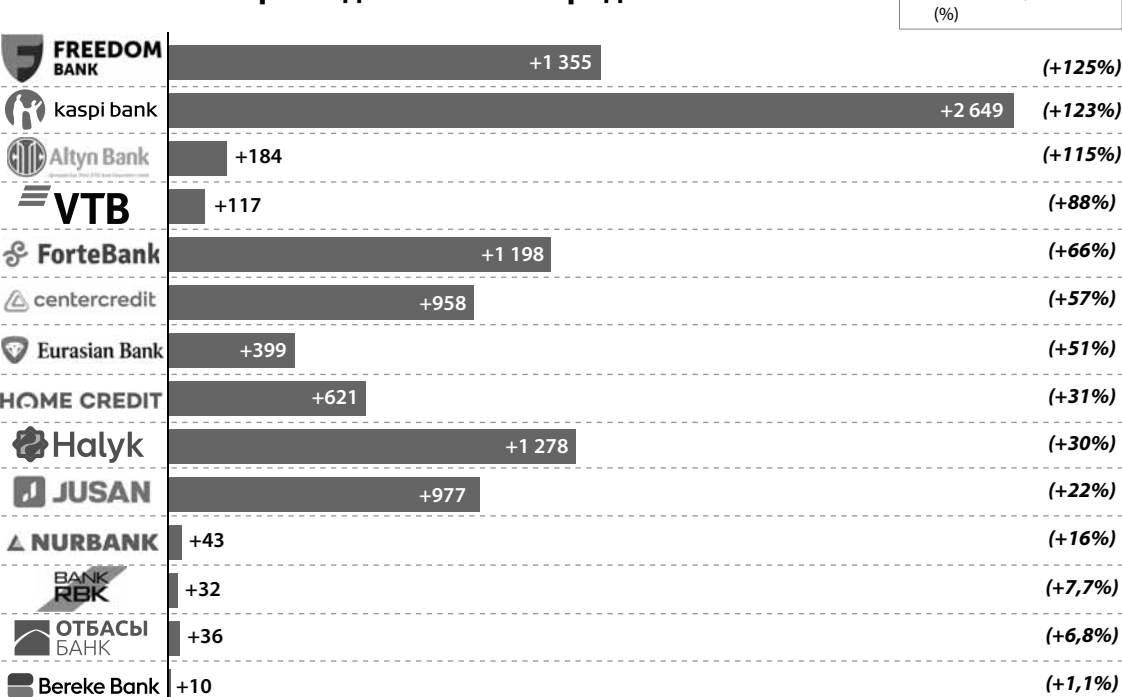
Расходы банков* на рекламу и маркетинг, млн тенге



* Для банков, чей рекламный бюджет в 2023 году превысил 200 млн тенге.

Источник: аудированная консолидированная отчетность БВУ; банки расположены в порядке убывания рекламных бюджетов за 2023 год

Как изменились расходы банков на продвижение*



* В 2023 году по сравнению с 2022 годом.

Источник: аудированная консолидированная отчетность БВУ, расчеты «Курсива»; банки расположены в порядке скорости прироста рекламных бюджетов, от самой высокой до самой низкой

Движения вокруг продвижения

> стр. 1

В банке добавили, что структура бюджета в разрезе каналов продвижения тоже была изменена путем увеличения доли digital-каналов «как более гибких в управлении инструментах, позволяющих оценивать эффективность и результативность рекламных кампаний».

Халык в 2022 году размер своего бюджета не менял, зато в 2023-м потратил на продвижение на 1,3 млрд тенге больше (+30%). В результате он вернул себе статус банка с самым большим рекламным бюджетом, что соответствует его статусу крупнейшего игрока в секторе. С другой стороны, по отношению к заработанной прибыли Халык тратит на рекламу меньше всех на рынке, не считая неуниверсальный Отбасы (см. инфографику). Как пояснили «Курсиву» в Халыке, рост бюджета объясняется тем, что в 2023 году банк в рамках празднования своего 100-летнего юбилея реализовал соцпроекты в области культуры, здравоохранения, образования и экологии. Для информподдержки и PR-сопровождения этой благотворительной акции были выделены допсредства, отметили в пресс-службе. По данным банка, главными каналами продвижения были выбраны digital (35% от бюджета 2023 года) и наружные носители (23%). Телеканалам и радиостанциям досталось только 2% и 4% рекламных расходов Халыка соответственно.

Маркетинговый бюджет Kaspi в 2023 году подорожал на 2,6 млрд тенге, или сразу на 123%. В абсолютном измерении это самый большой прирост расходов в секторе, в относительном – второй по темпам после Freedom Bank. На запрос «Курсива» в Kaspi не ответили.

Вышеупомянутый Freedom серьезно нарастил рекламные расходы как в денежном выражении (+1,4 млрд тенге), так и в процентном (+125%). По размеру маркетингового бюджета (2,4 млрд тенге) этот банк находится на седьмом месте в секторе, значительно превосходя по тратам Евразийский (1,2 млрд тенге) и немного уступая бюджетам БЦК и Хоум Кредита (по 2,65 млрд тенге). Как сообщили «Курсиву» во Freedom, в 2023 году у банка расширилась продуктовая линейка как в рознице, так и для юри-лиц, а также открывались новые филиалы и отделения, в связи с чем для поддержания рекламных коммуникаций с целевой аудиторией бюджет на маркетинг был увеличен. По поводу изменений в рекламной политике в банке отметили, что «в 2023 году Freedom вышел с размещением рекламы на ТВ-площадках, а также увеличил присутствие в цифровых каналах коммуникаций».

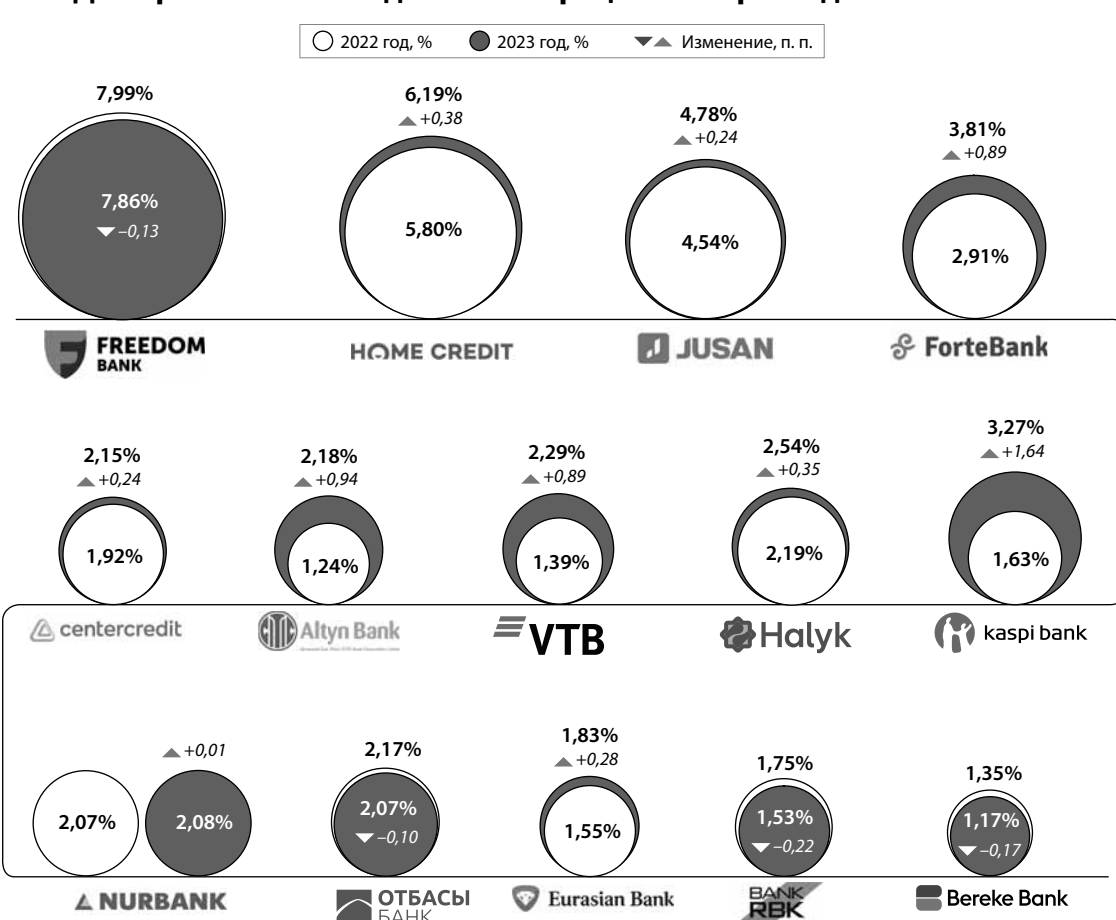
БЦК (№5 по размеру рекламного бюджета) за последние два года нарастил расходы на продвижение почти в четыре раза. В 2022-м, когда банк выгодно купил недееспособную Альфу, эта статья увеличилась сразу на 1 млрд тенге (до 1,7 млрд). В 2023-м банк потратил еще на 1 млрд больше. Комментарий вопросы, связанные с рекламной политикой, в БЦК отказались.

Четвертым по величине рекламным бюджетом в секторе обладает Forte (3 млрд тенге). По сравнению с 2022 годом его расходы на продвижение выросли на 1,2 млрд тенге, или на 66%. Судя по ответу банка, допсредства были потрачены в основном на имидж. Как рассказал «Курсиву» директор по маркетингу ForteBank Антон Ким, в последние годы банк

«сделал сильный крен» в сторону digital-маркетинга, из-за чего образовался «приличный вакуум понимания, о чем бренд Forte». Банк сформулировал позиционирование и запустил первую кампанию с объяснением роли бренда. «В этой кампании мы значительно доинвестировали в традиционные каналы, такие как ТВ, радио и наружная реклама. Если в 2022 году 75% бюджета уходило на digital, то в 2023-м традиционные медиа сравнялись с digital и большая часть расходов была аллоцирована на регионы», – говорит Ким. Кроме того, добавляет он, в 2022 году, особенно в его первой половине, на рынке наблюдался огромный переток клиентов из подсанкционных российских банков, в результате чего «мы часто просто останавливали рекламные кампании и таким образом могли экономить на привлечении клиентов». Зато в 2023 году, по его словам, необходимо было уже поддерживать и наращивать этот сложившийся взрывной рост.

Рассуждая об эффективности инвестиций в маркетинг, собеседник охарактеризовал 2023 год как успешный, поскольку по большинству продуктов, по его словам, банк смог сдержать (а по некоторым и оптимизировать) стоимость привлечения клиентов при сохранении LTV (life time value). «Если брать кредиты как самый востребованный продукт, то за счет раннего старта кампаний нам удалось вырасти на 20% в продажах и на 31% в чеке в среднем по году. Хороший результат также показали кампании по продвижению мобильного приложения, где стоимость нового пользователя снижалась до 258 тенге за одного клиента, и для нас это была очень комфортная цифра», – заключил Ким.

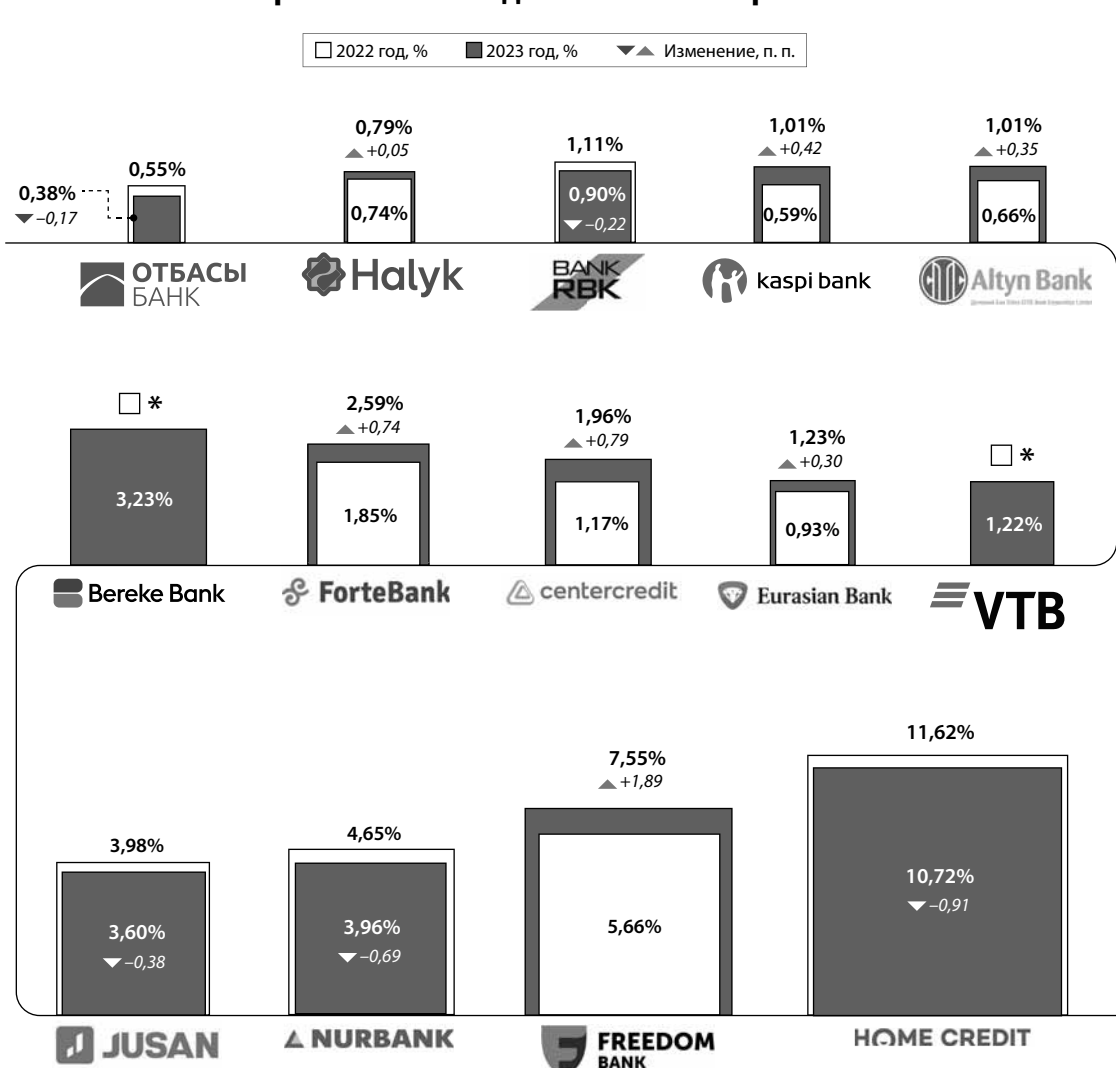
Доля рекламного бюджета в операционных расходах* банков



* Операционные расходы включают расходы на персонал и прочие общие и административные расходы.

Источник: аудированная консолидированная отчетность БВУ, расчеты «Курсива»; банки расположены в порядке убывания доли по итогам 2023 года

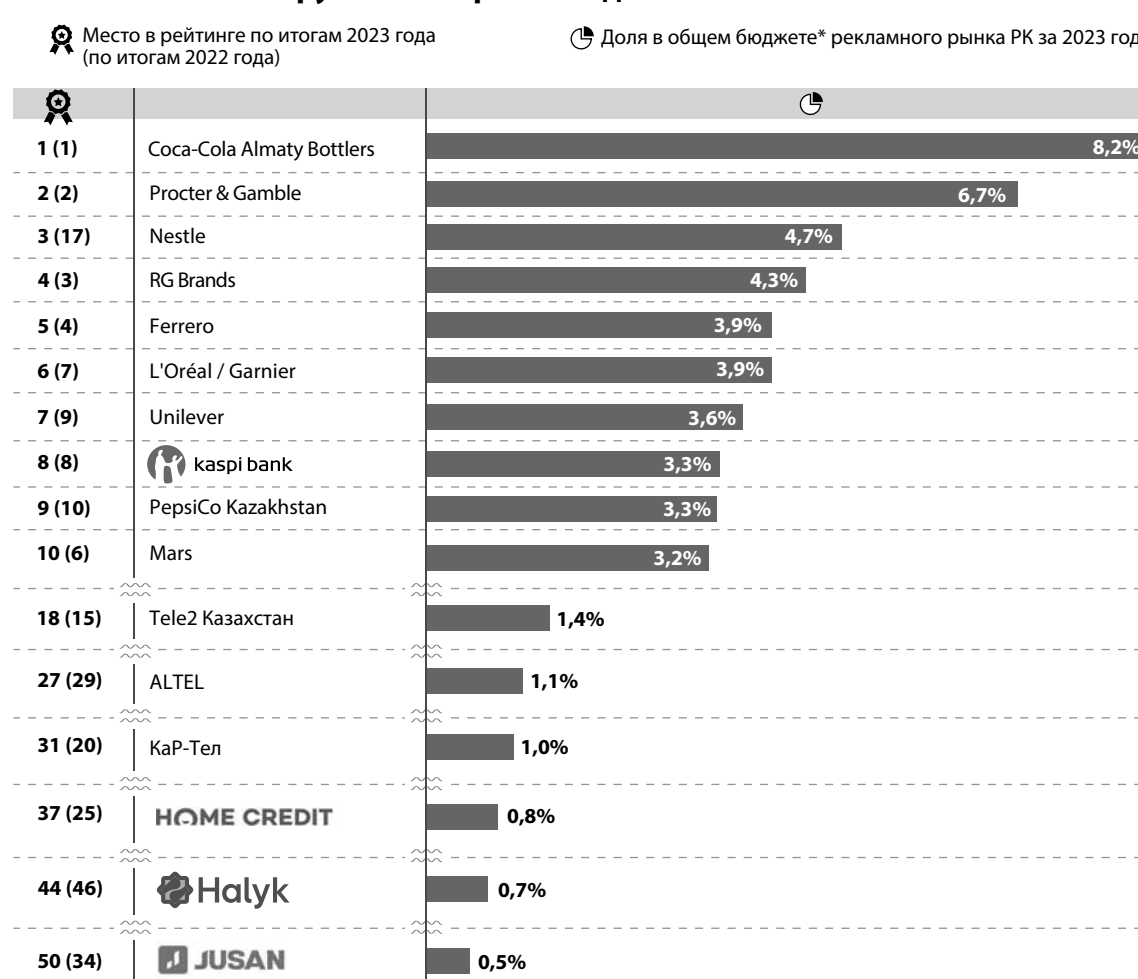
Отношение рекламного бюджета к чистой прибыли банков



* Показатель не рассчитан из-за убыточности банка в 2022 году.

Источник: аудированная консолидированная отчетность БВУ, расчеты «Курсива»; банки расположены в порядке возрастания показателя по итогам 2023 года

Топ-50 крупнейших рекламодателей Казахстана



* Телевидение, радио, пресса, наружная реклама.

Источник: K'Research Central Asia

НЕДВИЖИМОСТЬ



Терраса на крыше ЖК Lafayette

Фото: Илья Ким

Квадратные недомолвки

Как застройщики при продаже жилья перекладывают риски на покупателей

Занижение сумм сделок, несоответствие рекламных обещаний застройщиков фактам и некорректное оформление договоров стало практически рядовым явлением на рынке новостроек в мегаполисах Казахстана. Рассказываем, какие схемы используют застройщики, чтобы улучшить продажи, снизить затраты и при этом обезопасить себя, и к каким рискам для покупателей это может привести.

Наталья КАЧАЛОВА

Терраса вне закона

«Мы искали квартиру с террасой, чтобы можно было сидеть на улице и дышать свежим воздухом. В клубном доме Lafayette, реклама и макеты которого были во всех крупных торговых центрах Алматы, нас как раз привлекли такие террасы на крыше с перголами и навесами, откуда открывается вид на горы», – вспоминает один из покупателей жилья от компании-застройщика K7 Group (ТОО «Курлышы-7») Андриан Рубинчик.

Покупатель еще на этапе строительства ЖК Lafayette в 2021 году кроме квартиры оплатил 10,7 млн тенге за террасу на крыше общей площадью более 60 кв. м. Однако когда трехэтажный дом был уже возведен, выяснилось, что у застройщика возникли проблемы с оформлением террас в госорганах.

«Крышу оказалось невозможно оформить как террасу, и застройщик в документах указал, что продал мне внутреннее нежилое помещение из газоблоков. Однако фактически никакого нежилого помещения мне не передали – не было ни стен, ни крыши. Площадь этого «помещения» в договоре купли-продажи была уменьшена с коэффициентом 0,3 (18,4 кв. м вместо фактических 63,2 кв. м), как для балконов», – рассказывает Рубинчик.

В результате за почти 11 млн тенге покупатель получил во владение крышу над собственным жильем без пергола, навесов и других удобств, которые были в рекламных объявлениях и на макетах, но с диваном и зонтом, которые K7 Group подарил ему в качестве компенсации.

«В таком виде терраса оказалась абсолютно нефункциональна – днем жарко, летним вечером очень холодно, так как в данном районе сильный ветер с гор. В «нежилом помещении», которое мы считали своей собственностью, мы решили за свой счет соорудить навес и туалет. В качестве стен для санузла использовал технические постройки (вентиляционную и лифтовую шахты), которую возвел застройщик, добавив перегородку из теплоблока. А для обустройства навеса использовал деревянные конструкции. Воду и электричество провел из своей квартиры. Но вскоре к нам приехали инспекторы управления градостроительного контроля (ГАСК) с проверкой», – продолжает незадачливый покупатель.

Поводом для проверки ГАСК стало обращение от K7 Group, в котором застройщик указал, что на крыше ЖК Lafayette «возведена незаконная постройка из газобетонных блоков, дерева и металла» (здесь и далее – цитаты застройщика). Застройщик сетовал, что постройка «полностью нарушает градостроительные,

строительные и противопожарные нормы безопасности», а также требования сейсмики из-за «дополнительной нагрузки на кровлю и несущие конструкции здания» и предлагал ГАСКу принять меры, чтобы снести незаконную постройку.

Независимые специалисты по недвижимости, куда обратился покупатель в поисках правды, сообщили, что площадь возведенного навеса больше указанной в договоре (из-за примененного коэффициента 0,3), а точные границы собственности покупателя установить невозможно. Поэтому даже если других нарушений ГАСК не найдет, владельцу все равно придется не только демонтировать возведенную конструкцию за свой счет, но и заплатить штраф.



Esentai City

Фото: Илья Ким

ГАСК свое решение пока не озвучил. Но к моменту публикации материала застройщик связался с покупателем и предложил «решить вопрос мирно», а именно переделать некорректные документы и помочь узаконить возведенную постройку. «Все вопросы с клиентом решены, никаких претензий мы друг другу не имеем», – сообщил представитель застройщика на запрос «Курсива».

Избавиться от сомнительного актива

Иногда проблемы с возведенными на террасе надстройками возникают у собственников, купивших жилье на вторичном рынке, как это произошло в ЖК AFD Plaza.

Надстройку на террасе 21-этажного дома вдоль проспекта Аль-Фараби незаконно (с отклонением от утвержденного управлением архитектуры проекта) возвел генпорядчик ЖК AFD Plaza – RadugaStroy, следует из материала судебного дела. В таком виде собственностью



Фото: кадры из рекламного ролика ЖК Lafayette

ко прописаны характеристики объекта, который вы приобретаете, а также права и обязанности сторон. Важно обратить внимание, чтобы права и обязанности были зеркальными. То есть, к примеру, если для покупателя предусмотрены штрафные санкции за нарушение сроков оплаты, то и для застройщика должны быть соответствующие штрафы за нарушение сроков строительства», – предупреждают юристы.

Однако на рынке, где спрос превышает предложение, мало кто из застройщиков готов вносить изменения в типовую договор по требованию клиента – проще найти других покупателей. Недобросовестные застройщики могут использовать такую практику как способ привлечения для строительства дешевого финансирования за счет клиентов.

«Застройщик одного из алматинских ЖК прописал в договоре, что покупатель обязан доплатить разницу, если фактическая квадратура квартиры окажется больше, чем указанная в ПДКП. В то же время застройщик не должен возвращать деньги, если квадратура будет меньше», – приводит пример из судебной практики управляющий партнер юридической компании AXeDan Group Али Шаукенов. – У всех жителей квадратура по факту оказалась больше. Но строительство ЖК на три года было заморожено, и по чувству справедливости никто из жителей не полагал необходимым доплачивать, пока строительство не продолжится».

Когда работы на стройплощадке возобновились, покупатели получили уведомления об одностороннем расторжении договора из-за неисполнения своих обязательств по ПДКП и отказе заключать с ними основной договор купли-продажи. Застройщик начал перепродавать построенные квартиры новым

клиентам по возросшей рыночной цене, а старым клиентам попросту предложил забрать их обещенные за этот период деньги.

«Суд признал требования застройщика законными», – говорит Али Шаукенов.

Два пишем, три в уме

Еще одна распространенная практика на строительном рынке Казахстана – занижение застройщиком в договоре купли-продажи стоимости реализуемой недвижимости и прием части оплаты наличными.

«В своей деятельности я стал свидетелем десятков проектов, где использовались такие схемы. Зачастую с участием небольших строительных компаний – крупные серьезные застройщики этим не занимаются. Обычно в договоре в таких случаях указывается стоимость на 30–40% ниже рыночной. Разницу покупатель оплачивает наличными», – рассказывает Али Шаукенов о рынке Алматы.

«В Астане такое (частичная оплата наличными при приобретении жилья у застройщиков. – «Курсив») практически ежедневно происходит. В основном у недобросовестных участников рынка, конечно», – подтверждает независимый столичный риелтор.

«После смены руководства в AV-Construction (застройщик Esentai City. – «Курсив») новый руководитель Ольга Абдыгапарова на собрании с жильцами рассказывала, что есть покупатели, которые часть суммы платили официально (есть чеки), а часть – наличными или вообще без документов либо (если покупатель настаивал) им менеджер давал расписку. Людей убеждали, что застройщику нужен наличный оборот, чтобы продолжать стройку, оплачивать труд рабочих», – вспоминают покупатели элитного долгостроя Esentai City.

Иногда доля наличных доходит до 50 и даже 100%. «Во всех наших договорах купли-продажи квартир стоимость была занижена на 59%. Покупателям сказали, что это позволит сэкономить на услугах нотариуса, которые застройщик оплачивает за свой счет. В нашем случае занижение стоимости составило 46 млн тенге», – приводит пример собственник другой премиальной новостройки в предгорьях Алматы.

При строительстве элитной малозатяжки «Тау Коктем» (долгострой на Ремизовке) учредители застройщика Building Service (на руководство компании завели уголовное дело) тоже принимали до 100% оплаты за квартиру наличными деньгами. После смены собственника для покупателей такая схема с наличными обернулась потерей миллионов тенге – новые собственники не признали их права на приобретенное имущество. С такими же проблемами столкнулись некоторые покупатели в Esentai City.

Расписка о получении наличных тоже далеко не всегда защищает права приобретателя жилья.

«Те, кто дают расписку, зачастую сознательно указывают в ней лишь свою фамилию и инициалы, а вместо подписи ставят закорючку. В такой расписке не указано, за что взяты деньги, отсутствуют имя и отчество, ИИН, не приложено копии удостоверения личности. То есть невозможно однозначно установить, кто именно и за что взял деньги. Такие расписки суд не признает», – объясняет Али Шаукенов.

«Основные причины использования таких схем застройщиками – с большой долей вероятности – это удешевление строительства за счет уменьшения налоговой базы или вывод денег из проекта (хищение)», – резюмирует юрист.

Закон сокращения энергии

Производство энергетических напитков может снизиться на четверть

В Казахстане принят закон, запрещающий продажу энергетиков лицам моложе 21 года. Как законодательные поправки скажутся на основных производителях этих напитков в республике?

Анастасия МАРКОВА

«Для защиты здоровья подрастающего поколения от последствий потребления энергетических напитков», – объясняет запрет на продажу энергетиков людям в возрасте до 21 года официальный сайт президента РК. 8 июля Касым-Жомарт Токаев подписал Закон «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам игорного бизнеса, лотерейной деятельности, охраны здоровья, государственной инспекции труда, государственного контроля и исключения излишней законодательной регламентации». Энергетики идут в связке с игорным бизнесом, поскольку, по мнению инициаторов закона, зависимые от азартных игр люди являются главными потребителями энергетических напитков и пьют их именно для того, чтобы не спать и играть всю ночь. Соответственно, ограничение продаж энергетиков сократит количество игроков.

Энергичный рост

Логика запрета и возрастной ценз обескуражили Ассоциацию энергетических напитков «Евразия», в которую входят ТОО «Gorilla Asia», ТОО «Рикс», ТОО «Red Bull Kazakhstan», ТОО «Carlsberg Kazakhstan». Принятый закон в ассоциации считают несправедливым по отношению к целой индустрии.

По оценке председателя ассоциации Сабыржана Бельгибаева, в Казахстане работает 10 предприятий (производители и/или импортеры) тонизирующих напитков. За 2023 год они продали 215 млн литров энергетиков и заплатили 20 млрд тенге налогов. Лидером по продажам энергетиков в Казахстане является Premier Beverages P.V. Ltd (бренд Gorilla, производится на базе «Первого Пивзавода» близ Алматы), на долю которого приходится 52,4% рынка. На втором месте по объемам ТОО «Рикс» (бренд Dizzy, производство на территории Алматинской области) с 21,7%. Третья позиция у Carlsberg Kazakhstan (импортирует из России энергетические напитки под брендом Flash Up).

«По данным некоторых членов ассоциации, такого рода запреты приведут к значительному сокращению объема продаж и, соответственно, к сокращению объемов производства. По нашим расчетам, сокращение объемов производства может составить более 20–25%», – прогнозирует «Евразия».

«В случае введения ограничений по возрасту в 21 год, по внутренним оценкам, категория, а соответственно, и продажи нашей компании снизятся на 15–20%, что негативно повлияет на все звенья цепочки поставок, начиная от производителей и заканчивая розничными магазинами», – добавляет GR-менеджер Carlsberg Kazakhstan Индира Садвакасова. По ее мнению, запрет негативно скажется и на смежных отраслях (сахарная отрасль, упаковка, дистрибуция, торговля и т. д.).

Продажи энергетиков стабильно росли в Казахстане как минимум последние шесть-семь лет. Если в 2017 году, по оценке исследовательской компании Euromonitor, объем казахстанского рынка энергетических напитков был равен 61,7 млн тонн, то в 2022 году объем вырос вдвое – до 184 млн тонн. По данным аналитических агентств, которыми с «Курсивом» поделились в компании Carlsberg Kazakhstan, в 2023 году доля энергетиков в сегменте «готовые к употреблению безалкогольные напитки» составляла около 9%. «Динамика роста напрямую связана с ростом спроса на энергетические напитки среди потребителей. Потребителям нравится не только вкус напитка, но и существует потребность в дополнительной энергии в период растущей урбанизации и ускорения ритма жизни», – комментирует Индира Садвакасова.

В одном ряду с алкоголем

В компании Carlsberg Kazakhstan отмечают, что основная возрастная категория потребителей их напитков – от 18 до 40 лет. По данным ассоциации, молодежь (до 18 лет) крайне редко употребляет энергетики регулярно – всего 0,5% молодых людей в возрасте 12–18 лет.

Данные Министерства здравоохранения кардинально отличаются: в 2022 году Национальный центр общественного здравоохранения опросил 8528 детей и подростков 11, 13 и 15 лет из 121 школы страны. Согласно результатам опроса, энергетические напитки употребляют 43,2% респондентов. При этом каждый пятый подросток (20,5%) пьет энергетические напитки ежедневно. Минздрав напоминает: чрезмерное употребление энергетических напитков опасно осложнениями работы сердца, повышением нервнойности, а также бессонницей.

Производители энергетических напитков уверены, что для заботы о здоровье молодежи было достаточно ввести запрет на продажу энергетиков лицам до 18 лет. «Мы, как производитель, поддерживаем ограничение по потреблению энергетиков несовершеннолетними до 18 лет. Кроме того, наша компания, как член Ассоциации энергетических напитков «Евразия», подписала кодекс ответственного производителя безалкогольных энергетических напитков и добровольно взяла на себя обязательство наряду с другими производителями по снижению уровня кофеина в наших энергетиках до 350 мг/л с общепринятых в техническом регламенте 400 мг/мл», – прокомментировали в Carlsberg Kazakhstan.

По данным ассоциации, Казахстан стал 12-й страной в мире, где ограничения по продаже энергетических напитков закреплены законодательно, и первой, где возрастной ценз достиг 21 года (в остальных 11 странах энергетики не разрешено продавать до 16 лет или до 18 лет). Теперь в Казахстане энергетики попадают под тот же возрастной ценз, что и алкогольные напитки.

«Мы по-прежнему готовы сесть за стол переговоров с уполномоченными государственными органами с целью обсуждения сбалансированного подхода в государственном регулировании вопросов реализации энергетических напитков», – заключает Индира Садвакасова.



Переливается через край

Импорт водки из России в Казахстан вырос вдвое в первом квартале 2024 года

> стр. 1

По его словам, до введения рестрикций на торговлю с РФ российская водка на рынках Европы и Северной Америки ежегодно продавалась на сумму ≈ \$100 млн. Из-за резкого снижения спроса у российских производителей сформировались большие складские запасы.

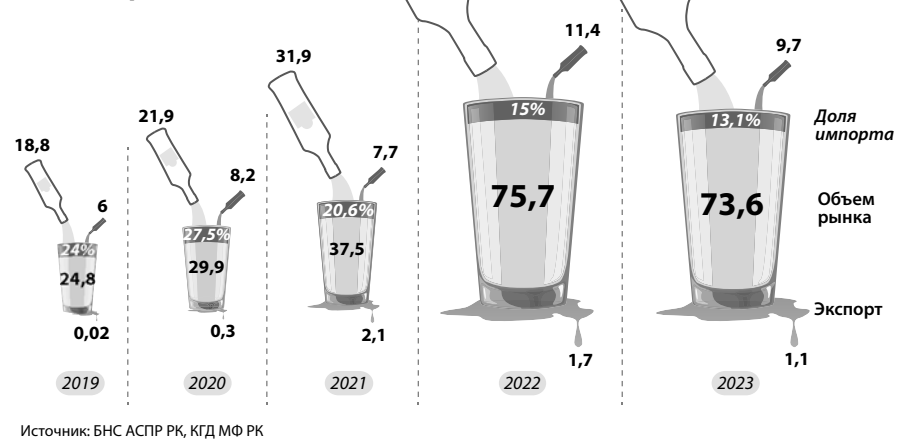
«А рост поставок в первом квартале из РФ по традиции происходит вследствие стремления избавиться от неликвида после новогодневого сезона. Это, можно сказать, оппортунистический импорт по скидке: очень много импортеров этой продукции появляются впервые. Тем более что и ключевая ставка (в РФ – «Курсив») вновь взлетела, оказывая давление на российских производителей, для которых резко повысилась стоимость оборотного капитала», – добавляет Жуков.

из Беларуси в 2023 году, по данным Бюро нацстатистики, составляла \$4,3, из Украины – \$9,9, из Франции – \$23,5, из Швеции – \$16,5, то из РФ – \$3,5.

Несмотря на рост импорта, его доля в общем объеме рынка водки в Казахстане сокращается, по данным статистики. За последние пять лет объем рынка водки в стране вырос вдвое (с 24,8 млн литров в 2019 году до 73,6 млн литров в 2023 году). И если в 2019 году каждый четвертый литр водки был зарубежным, то в 2023-м на долю иностранного производства приходилось только 13,1%.

Если рассчитать среднегодовое потребление водки на одного гражданина РК старше 21 года, то оно за пять лет также выросло вдвое. Однако эксперты отмечают, что пить больше в Казахстане навряд ли стали, а главная причина в том, что статистика стала чище после усиления

Объем казахстанского рынка водки, млн литров



Источник: БНС АСПР РК, КГД МФ РК

Статистика поддержала потребление

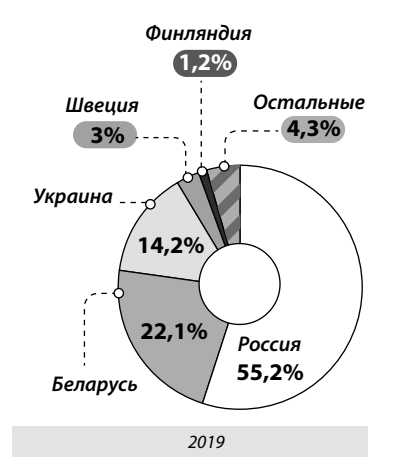
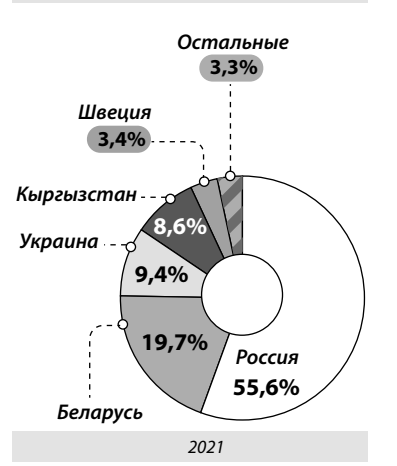
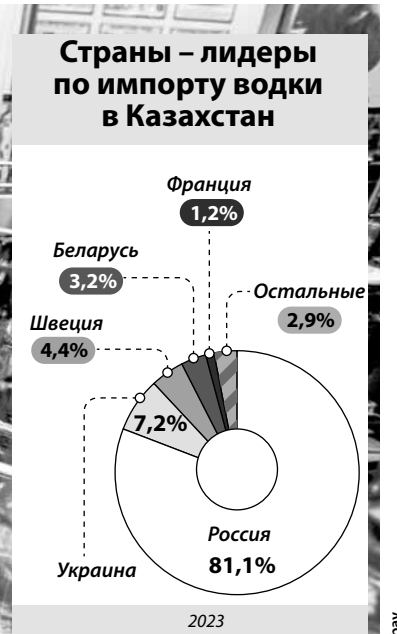
Доля российской водки растет скорее не за счет вытеснения местных производителей, а за счет того, что «отъедает» доли производителей из других стран. В частности, за последний год сократился импорт водки из Беларуси (с 1,7 млн литров до 311 тыс. литров) и Кыргызстана (с 776 тыс. литров до 61 тыс. литров).

При этом, по словам Жукова, отечественные производители все же чувствуют давление импорта: «Особенно сложно конкурировать с оппортунистическим импортом, когда к нам поступают, прямо скажем, излишки продукции с более крупных рынков».

Успех российской водки на казахстанском рынке действительно можно объяснить ее невысокой ценой относительно поставок из других стран. Например, если цена за литр ввозимой водки

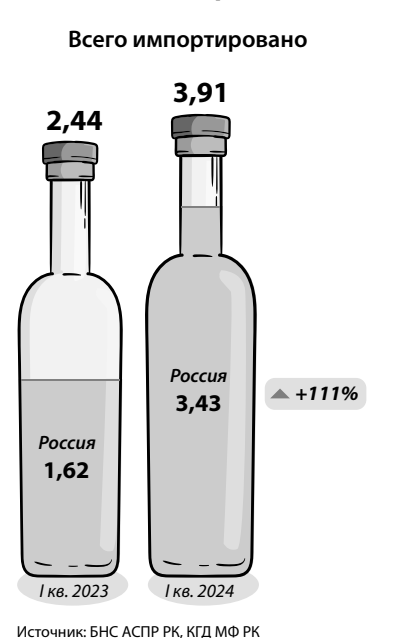
борьбы с производством и импортом контрафактной алкогольной продукции. Производство, импорт и продажа нелегальной продукции не учитывалась в статистических данных, но когда серый рынок стал превращаться в белый, создалось впечатление, что выросло производство и потребление алкоголя.

«Рост данных по производству и потреблению алкогольной продукции связан именно с эффектом борьбы против контрафактной продукции, а не с тем, что казахстанцы начали массово выпивать алкоголь. Уровень потребления остался на том же уровне, а нелегальную продукцию заменила легальная, и отсюда такие цифры», – отметил Муслим Умирьяев, руководитель компании – дистрибьютора отечественной алкогольной продукции Global Beverages в комментарии «Курсиву» в конце 2022 года.



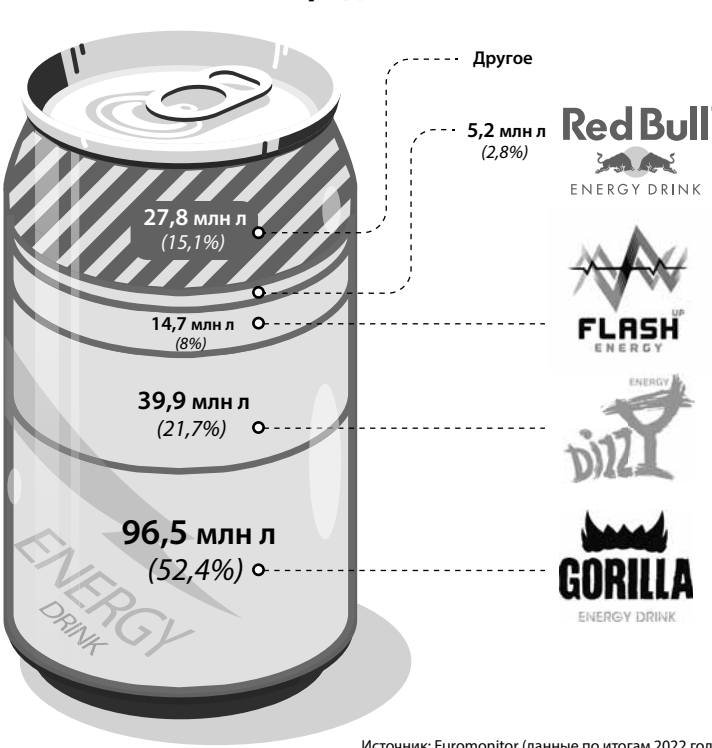
Источник: БНС АСПР РК, КГД МФ РК

Рост импорта водки из России в Казахстан, млн литров



Источник: БНС АСПР РК, КГД МФ РК

Доли рынка энергетических напитков и объем их продаж в Казахстане



Источник: Euromonitor (данные по итогам 2022 года)



Источник: БНС АСПР РК, КГД МФ РК

LIFESTYLE

Успех одной из последних новинок Netflix, мини-сериала британского стендап-комика Ричарда Гэдда «Олененок», обернулся для стриминга неприятными последствиями. Расхваленные критиками и зрителями шоу стало причиной подачи судебного иска со стороны шотландки Фионы Харви, которая якобы стала прототипом сталкерши, преследующей главного героя, столкнулась после этого с травлей и теперь требует от компании \$170 млн. Тем временем в США Дональд Трамп угрожает судом создателям клеветнического, по его мнению, байопика «Ученик» о молодости политика. Иными словами, киноиндустрия рождает судебные драмы не только на экране, но и в реальности. О том, какие еще юридические споры возникали из-за фильмов и как благодаря этому были придуманы некоторые знаменитые правила, – в материале «Курсива».

Матвей ШАЕВ



Постер сериала «Олененок»

Дьявол в деталях

В июньской статье The Hollywood Reporter журналист Уинстон Чо задается вопросом: как хорошо теперь должен думать Netflix, боясь за съемки очередного фильма или сериала, вдохновленного реальной жизнью. Он приводит слова отвечающей за кинопроизводство юристки Лизы Каллиф, которая отмечает: «Теперь мы должны быть еще осторожнее». Ведь скандал, вызванный популярным мини-сериалом «Олененок», далеко не первый для стриминга за последнее время. Например, ему уже приходилось разбираться с претензиями после выхода мини-сериалов «Изобретая Анну» и «Ход королевы».

А в 2020 году бывший нью-йоркский прокурор и писательница Линда Фэйрштейн подала в суд на компанию и создателя криминального мини-сериала «Когда они нас увидят» Аву Дюверней и Аттику Лок за клевету. В нем рассказывалось о пятерых обвиненных в изнасиловании мужчин, которых позднее объявили невиновными после поимки настоящего преступника. Занимавшаяся этим делом Фэйрштейн, по ее словам, изобразила как «расистскую и аморальную злодейку» – согласно сюжету, полицейские в ходе расследования действовали жестокими и незаконными методами, в том числе по ее указаниям.

После премьеры мини-сериала она отрицала, что нарушала права подозреваемых, но ущерб репутации был нанесен – например, ее книжное издательство расторгло с ней контракт. В итоге лишь в июне этого года стороны пришли к соглашению за несколько дней до официального начала судебного процесса. Фэйрштейн не получила денежной компенсации, но Netflix согласился перенести из конца каждой серии в начало дисклеймер, обычно играющий важную роль в разрешении подобных претензий и звучащий примерно так: «Произведение вдохновлено реальными событиями и людьми, но определенные герои, события, места, диалоги и имена изменены в художественных целях». Такая, на первый взгляд, простая корректировка монтажа в итоге стала одной из ключевых деталей спора.

Проблемы с дисклеймером возникли и у «Олененка». Мини-сериал начинается с титра: «Это правдивая история» («This is a true story»). Это серьезное утверждение, отличающееся от стандартной формулировки «основано на реальной истории» («based on a true story»), несмотря на то, что в финале следует более развернутое предупреждение, как в «Когда они нас увидят». Журналист газеты The Guardian Стюарт Херитедж даже предполагает, что этот судебный иск изменит нынешнее положение дел на телевидении и создатели предпочтут работать в области стопроцентного вымысла: по его словам, «платформы смогут решить, что правда обходится слишком дорого».

Нужные слова

Дело касается не только малых экранов – в США, в отличие от других стран, некомплементарный байопик о Дональде Трампе «Ученик» столкнулся со сложностями в поиске кинопродюсера. От покупки отказались многие крупные игроки, в том числе, кстати, и Netflix. И хотя на данный момент создатели «Ученика» близки к сделке с дистрибьютором (им, вероятно, окажется компания Тома Ортенберга Briarcliff Entertainment – тот известен работой с неудобными для мейнстримного



Кадр из фильма «Распутин и императрица»

Голливуда фильмами и выпускал в прокат «Фаренгейт 9/11» Майкла Мура, «Догму» Кевина Смита и оскароносный «В центре внимания», информация все еще не подтверждена; тем не менее релиз якобы запланирован на эту осень.

В преддверии президентских выборов картина шведского режиссера иранского происхождения Али Аббаса вызвала резкую критику со стороны политика, который уже пообещал засудить авторов за клевету. Особое негодование у него вызвала сцена с изнасилованием его первой жены Иванны Трамп (после развода она выдвинула обвинение против экс-супруга, но затем отказалась от него; некоторые источники утверждают, что от Аббаса требовали вырезать эту сцену перед премьерой на Каннском кинофестивале как потенциально проблемную).

В эпоху раннего Голливуда один историко-политический байопик действительно привел к судебному разбирательству, а затем и к появлению того самого дисклеймера: «Любое сходство с реальными людьми, живыми или мертвыми, является чистым совпадением». В 1932 году на экраны вышел фильм об истории царской семьи Николая II «Распутин и императрица». Знаменитый актер Джон Бэрримор, дедушка Дрю Бэрримор, играл князя Чегодаева, который задумывает убийство Распутина. В этом персонаже можно было узнать князя Феликса Юсупова, участника реального заговора против придворного «старца», а в его жене княгине Наташе – княгиню Ирину Юсупову. По сюжету Распутин гипнотизирует княгиню и насилует ее. Начальный титр также утверждал, что события и герои фильма были взяты из реальной жизни. Супруги Юсуповы подали в суд на студию MGM, заявляя, что такого случая никогда не было, и получили денежную компенсацию (на сегодняшний день эта сумма составляет более \$2 млн), а из фильма были удалены порочащие репутацию княгини сцены.

В результате, чтобы обезопасить себя от подобных претензий в будущем, студии и стали включать в

титры специальную фразу. С тех пор она довольно часто обыгрывалась. Например, режиссер Альфонсо Куарон анонсировал свой новый сериал для Apple TV+ «Все совпадения случайны» с Кейт Бланшетт, выложив в соцсетях короткий фрагмент и написав «любые совпадения с реальными людьми, живыми или мертвыми, не случайны». А в политическом триллере греческого режиссера Коста-Гавраса «Дзета», вдохновленном убийством политика Григориса Ламбракиса и другими событиями времен диктатуры «черных полковников» в Греции конца 1960-х – начала 1970-х годов, была такая надпись: «Любое совпадение с реальными людьми, живыми или мертвыми, не случайно. Оно НАМЕРЕННОЕ».

В начале было...

Другая стандартная для киноиндустрии практика – приобретение прав на интеллектуальную собственность перед съемками фильма или сериала – появилась в Голливуде еще раньше, в эпоху немого кино. Роман командовавшего армией Союза во время Гражданской войны генерала Лью Уоллеса «Бен-Гур: История Христа» был настоящим бестселлером в конце XIX века и оставался самой продаваемой американской книгой более 50 лет, до публикации «Унесенных ветром» в 1936 году.

В 1899 году «Бен-Гур: История Христа» стал основой для успешной бродвейской постановки, а в 1907 году внимание на него обратили

Врос.): отныне киностудии должны были получать права на первоисточник при киноадаптации.

Короткометражный же «Бен-Гур», принесший создателям проблемы, дошел до наших дней, по-прежнему считается первым в немаленьком списке экранизаций книги (последнюю версию в 2016 году выпускал Тимур Бекмамбетов) и доступен на YouTube, поскольку стал частью общественного достояния.

Подпольное кино

На том же YouTube сейчас можно найти фильм, которого формально там быть не должно. Но, как это часто бывает, запрет (а также действительно интересная художественная форма) только подогревает к фильму интерес, и копии периодически появляются в интернете, несмотря на доказанный факт нарушения авторских прав его создателями.

43-минутная студенческая короткометражка Тодда Хейнса, режиссера недавней драмы «Май, декабрь», была посвящена Карен Карпентер – американской поп-звезде, выступавшей с братом Ричардом в группе The Carpenters. Она умерла в 32 года от последствий анорексии, и «Суперзвезда: История Карен Карпентер» представляет не столько традиционный байопик, сколько психологический триллер об изнанке шоу-бизнеса и расстройстве пищевого поведения. Отличительная черта – все роли здесь «исполняют» куклы, напоминающие Барби и Кенов.

пентер, вероятно, расстроенный тем, как была изображена на экране его семья и он сам, и заявил, что Хейнс использовал музыку The Carpenters без разрешения; режиссер действительно не обратился к правообладателям, так как посчитал, что эту работу все равно никто не увидит.

Карпентер выиграл суд, и в 1990 году было принято решение об уничтожении копий фильма и полном запрете на его показ. Год спустя вышел уже авторизованный биографический телефильм под почти идентичным названием «История Карен Карпентер», скорее всего, в качестве попытки опровергнуть версию Хейнса. Тем не менее именно «Суперзвезда...» стала классикой кинематографа, которую, несмотря на запрет, по-прежнему можно увидеть, в том числе в рамках разных мероприятий.

Так, в 2013 году компания Disney действительно посчитала, что лучшая защита – отсутствие нападения. Независимый режиссер Рэнди Мур снял полнометражный фильм «Побег из завтра», действие которого происходит в «Диснейленде», где отец семейства внезапно сталкивается со своими внутренними демонами и погружается в атмосферу хаоса и кошмара. Мрачноватый черно-белый проект в духе творчества Дэвида Линча, отсылающий к некоторым популярным диснеевским городским легендам, снимался на территории парка без разрешения и в полной секретности (ради этого съемочная



Дисклеймер сериала «Олененок»



Кадр из фильма «Суперзвезда: История Карен Карпентер»

кинематографисты, и нью-йоркская киностудия Kalem Company первая «экранизировала» роман в виде 15-минутного фильма, впрочем, больше руководствуясь популярностью шоу, нежели опираясь на сюжет книги.

Тем не менее это не помешало подать в суд на кинокомпанию, причем это сделали не только наследники Уоллеса, умершего в 1905 году, но и книжное издательство Harper & Brothers, а также продюсеры, владевшие правами на сценическую версию, – Kalem Company не обрадовалась ни к кому из них, чтобы получить разрешение на съемки. В результате она была вынуждена выплатить \$25 тыс. и так в 1911 году в американском правовом поле появился прецедент (процесс вошел в историю как Kalem Co. v. Harper

С тех пор необычная и, на самом деле, довольно грустная картина, снятая в 1987 году, регулярно появляется в списках культовых фильмов, а Грета Гервиг хвалила ее и говорила, что вдохновлялась ею при работе над собственной «Барби» (продюсеры якобы даже опасались, что летний блокбастер с Марго Робби будет слишком похож на такое экспериментальное кино).

Хейнсу сначала пришлось разбираться с претензиями компании Mattel, но он, по словам продюсерки Кристины Вашон, сумел доказать ее представителю, что использовал не оригинальные куклы Барби, а дешевые копии-подделки, купленные на гаражной распродаже, и лицензионная продукция Mattel формально не имеет никакого отношения к фильму. Однако затем выступил Ричард Кар-

группа притворялась туристами, а режиссеру, боявшемуся, что их поймут, даже пришлось уехать в Южную Корею, чтобы закончить монтаж вдали от любопытных глаз).

Премьера фильма состоялась на кинофестивале «Сандэнс», и первые зрители ожидали, что Disney начнет борьбу. Однако реальных оснований для этого не было – юрист Тим Ву даже написал статью для The New Yorker, где объяснил, что «Побег из завтра» не нарушает никакие законы, и выразил сомнение, что у его потенциальных противников найдутся весомые аргументы для суда. Руководство компании же, вероятно, решило не привлекать лишнее внимание к картине, и в итоге провалившийся в прокате фильм сейчас действительно помнят немногие, а Мур с тех пор больше ничего не снял.

БИЛЕТЫ В КИНО
со скидкой 15%
по промокоду: FREEDOMTICKETON

ALMATY OPEN – ATP 250
Almaty Arena, 13–20 октября

Акха – Большой сольный концерт
Амфитеатр «Шабит», 10 августа, 20:00

OYU Fest в Астане
Гольф-клуб Astana, 27 июля, 15:00

Спектакль «Эйнштейн и Маргарита»
Алматы – 6 октября
Астана – 8 октября

Концерты Валерия Меладзе
Астана – 27 сентября
Алматы – 30 сентября

FREEDOM TICKETON
Наведи камеру телефона на QR-код и перейди на страницу