

ОТЧЕТ №БСПБ-СБЕР-Б/Н-2 ОТ 24.09.2020 Г.

ОБ ОПРЕДЕЛЕНИИ СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ 1-ОЙ БЕЗДОКУМЕНТАРНОЙ ПРОЦЕНТНОЙ НЕКОНВЕРТИРУЕМОЙ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ОБЛИГАЦИИ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН, НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТЬЮ 1000,0 РУБЛЕЙ РФ, ISIN-КОД RU000A101RZ3

ДЛЯ ПРИНЯТИЯ УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РЕШЕНИЙ

Заказчик:

ОТКРЫТЫЙ ПАЕВОЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «БСПБ - СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ» ПОД УПРАВЛЕНИЕМ ОБЩЕСТВА С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ «БСПБ КАПИТАЛ»

Исполнитель:

ООО «АДК»

СОДЕРЖАНИЕ

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ	3
1.1. Задание на оценку.....	3
1.2. Применяемые стандарты оценки.....	4
1.3. Сведения об Исполнителе, Оценщике и Заказчике	4
1.4. Основные факты и выводы	6
РАЗДЕЛ 2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ	7
РАЗДЕЛ 3. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ.....	9
3.1. Общие сведения.....	9
3.2. Описание Общества эмитента	9
РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ	36
4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта.....	36
Обзор рынка облигаций РФ по состоянию на 2019 год	40
РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	62
РАЗДЕЛ 6. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ	63
6.1. Основные понятия и терминология	63
6.2. Основные этапы проведения оценки.....	<i>Ошибка! Залка не определена.</i>
6.3. Используемые в расчете подходы и методы оценки	66
РАЗДЕЛ 7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА.....	67
7.1. Метод рынка капитала	67
РАЗДЕЛ 8. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ	68
РАЗДЕЛ 9. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ	69
РАЗДЕЛ 10. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	70
ПРИЛОЖЕНИЕ 1 (ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА)	72
ПРИЛОЖЕНИЕ 2 (ИСТОЧНИКИ ЦЕНОВОЙ ИНФОРМАЦИИ)	81

РАЗДЕЛ 1. ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

1.1. Задание на оценку

Объект оценки (состав объекта оценки):	1 (Одна) бездокументарная процентная неконвертируемая государственная облигации Республики Казахстан, номинальной стоимостью 1000,0 рублей РФ, ставка купона 7% годовых, с централизованным учетом прав серии 11, ISIN-код RU000A101RZ3
Имущественное право на Объект оценки:	Право собственности владельца
Цель оценки:	Определение стоимости Объекта оценки
Предполагаемое использование результатов оценки и связанные с этим ограничения:	Для определения стоимости объекта. Для принятия управленческих решений
Вид стоимости:	Справедливая
Дата оценки:	«24» сентября 2020 г.
Дата составления отчета:	«24» сентября 2020 г.
Срок проведения оценки:	«24» сентября 2020 г.
Допущения и ограничения, на которых должна основываться оценка:	<ul style="list-style-type: none"> • В процессе подготовки Отчета Оценщик и Исполнитель исходят из достоверности всех правоустанавливающих документов на Объект оценки, предоставленных Заказчиком. • Оценщик и Исполнитель не несут ответственности за юридическое описание прав на владение оцениваемым имуществом, достоверность которых резюмируется со слов Заказчика. Оцениваемые права собственности рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений. • От Оценщика и Исполнителя не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда. • При проведении оценки предполагается отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Оценщиках не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов. • Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке. • Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату оценки. Оценщик и Исполнитель не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимость оцениваемого имущества. • Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в Отчете стоимости. • Расчет стоимости Объекта оценки проводится на основании информации, предоставленной Заказчиком. Расчет справедливой стоимости Объекта оценки проводится на дату

	<p>оценки в соответствии с заданием на основании документов имеющихся в распоряжении Оценщика. Оценщик не несет ответственности за возможное изменение стоимости Объекта оценки при предоставлении иных сведений.</p> <p>В виду невозможности определения всех условий оценки на стадии заключения договора. Прочие допущения и ограничивающие условия будут, приведены в соответствующем разделе Отчета.</p>
--	---

1.2. Применяемые стандарты оценки

Применяемые стандарты оценки:	<ol style="list-style-type: none"> 1. МСФО (IFRS) 13 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости». 2. Международные стандарты оценки (МСО, International Valuation Standards). 3. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)» от 20.05.2015 г. 4. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)» от 20.05.2015 г. 5. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)» от 20.05.2015 г. 6. Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество профессионалов оценки» (утверждены Советом НП «СПО» Протокол № 02 от 03.03.2008 г., в редакции, утвержденной решением Совета Партнерства протокол №60 от 06 декабря 2018 года).
--------------------------------------	---

1.3. Сведения об Исполнителе, Оценщике и Заказчике

Исполнитель:	Общество с ограниченной ответственностью «Агентство деловых консультаций» (ООО «АДК», ОГРН: 1089847235367; дата присвоения ОГРН: 09.06.2006; ИНН: 7842387489; КПП: 784001001)
Место нахождения Исполнителя:	191180, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21/23, лит. А, пом. 34Н
Почтовый адрес Исполнителя:	191180, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21/23, лит. А, пом. 34Н
Контактная информация Исполнителя:	+7 (812) 323-11-80, e-mail: info@adc-spb.ru
Банковские реквизиты Исполнителя:	р/с 40702810433000004343 в ПАО «Банк «Санкт-Петербург» г. Санкт-Петербург; к/с 30101810900000000790; БИК 044030790
Свидетельство о государственной регистрации Исполнителя:	Серия 78 № 006897468, выдано Межрайонной инспекцией ФНС №15 по Санкт-Петербургу от 09.06.2006 г.
Информация о членстве Исполнителя в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом Некоммерческого партнерства «Сообщество оценочных компаний «СМАО» (место нахождения: 125315, г. Москва, Ленинградский пр-т, д. 74а). Свидетельство НП «СМАО» №1202, дата выдачи: 28 ноября 2006 г.
Декларация независимости Оценщика и Исполнителя (юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор) (ст.16. ФЗ №135):	<p>Оценщик и Исполнитель, выполнившие данную работу, подтверждают, что:</p> <ul style="list-style-type: none"> • в отношении объекта оценки оценщик и исполнитель не имеют вещные или обязательственные права вне договора; • при проведении оценки отсутствовало вмешательство Заказчика либо иных заинтересованных лиц в деятельность оценщика и юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, способного негативно повлиять на достоверность результата проведения оценки объекта оценки, в том числе ограничение круга вопросов, подлежащих выяснению или

	<p>определению при проведении оценки объекта оценки;</p> <ul style="list-style-type: none"> оценщик не является учредителем, собственником, акционером, должностным лицом или работником юридического лица – Заказчика, оценщик не является участником (членом) или кредитором юридического лица – заказчика, Заказчик не является кредитором или страховщиком оценщика; у Исполнителя и Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в Объекте оценки, у Исполнителя отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по договору на проведение оценки) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с Объектом оценки, Исполнитель не является аффилированным лицом Заказчика; оплата услуг Исполнителя и Оценщика не связана с определенной итоговой величиной стоимости Объекта, и также не связана с заранее predetermined стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика.
Сведения о страховании ответственности Исполнителя:	Договор обязательного страхования ответственности оценщика СПАО «Ингосстрах» №433-191-088075/19 от 11.11.2019 г. Срок действия: с 25.11.2019 г. по 24.11.2020 г. с лимитом ответственности 100 000 000 (Сто миллионов) руб.
Оценщик:	Комиссаренко Кирилл Анатольевич
Сведения об оценщике Комиссаренко Кирилле Анатольевиче:	
Сведения о членстве Оценщика в саморегулируемой организации оценщиков:	Является членом СРО Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (Местонахождение: 190000, Санкт-Петербург, Россия, пер. Гривцова, д. 5, оф. 101), реестровый №0128 от 20.11.2009 года.
Сведения о получении Оценщиком профессиональных знаний и стаже работы в оценочной деятельности:	<p>Диплом о профессиональной переподготовке; Санкт-Петербургский Государственный Инженерно-Экономический Университет»; 2007 г.; ПП-И № 060315; 12.12.2007 г.; Оценка стоимости предприятия (бизнеса). Оценка стоимости предприятия (бизнеса).</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №000264-1 от 05.10.2017 года по направлению «Оценка недвижимости» действует до 05.10.2020 года;</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №002566-3 от 30.01.2018 года по направлению «Оценка бизнеса» действует до 30.01.2021 года;</p> <p>Квалификационный аттестат в области оценочной деятельности №014847-2 от 28.09.2018 г. по направлению «Оценка движимого имущества», действует до 28.09.2021 года.</p> <p>Стаж работы в оценочной деятельности: с 2006 года.</p>
Сведения об обязательном страховании гражданской ответственности Оценщика:	Страховой полис №9 к договору №433-191-087629/19 от 02.12.2019 г. страхования ответственности оценщика. Срок действия полиса: с 01.01.2020 г. по 31.12.2021 г. с лимитом ответственности 10 000 000 (Десять миллионов) рублей.
Сведения о трудовом договоре между Исполнителем и Оценщиком:	Трудовой договор между Комиссаренко К.А. и ООО «Агентство деловых консультаций» №14 от 24.02.2012 г.
Местонахождение и контактная информация Оценщика:	191180, г. Санкт-Петербург, Загородный пр., д. 21-23, лит. А, пом. 34Н, телефон: +7 (812) 323-11-80, e-mail: kk@adc-spb.ru
Сведения о Заказчике:	
Заказчик:	Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «БСПБ - Сберегательный» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «БСПБ Капитал»
Юридический адрес Заказчика:	195112, город Санкт-Петербург, Малоохтинский проспект, дом 64, литер А, часть пом. №541 (кабинет №623)

Почтовый адрес Заказчика:	195112, город Санкт-Петербург, Малоохтинский проспект, дом 64, литер А, часть пом. №541 (кабинет №623)
Банковские реквизиты Заказчика:	Р/с 40701810233000003859, К/с 30101810900000000790, Коммерческий департамент – 2 ПАО «Банк «Санкт-Петербург» БИК 044030790

1.4. Основные факты и выводы

Объект оценки:	1 (Одна) бездокументарная процентная неконвертируемая государственная облигация Республики Казахстан, номинальной стоимостью 1000,0 рублей РФ, ставка купона 7% годовых, с централизованным учетом прав серии 11, ISIN-код RU000A101RZ3
Основание для оказания услуг:	Договор об оценке имущества №СБЕР-6/н от 17.04.2020 г. (дополнительное соглашение №2 от 24.09.2020 г.) между ООО «БСПБ Капитал» и ООО «АДК»
Результат, полученный в рамках доходного подхода (округленно), руб.:	Не применялся
Результат, полученный в рамках сравнительного подхода, (округленно), руб.:	999,2 (Девятьсот девяносто девять) рублей 20 копеек РФ.
Результат, полученный в рамках затратного подхода (округленно), руб.:	Не применялся
Справедливая стоимость Объекта оценки, на дату оценки:	999,2 (Девятьсот девяносто девять) рублей 20 копеек РФ.
Ограничения и пределы применения полученной итоговой стоимости:	Полученный результат может применяться в пределах указанных в задании на оценку т.е. в течение 6 месяцев с даты составления отчета

Генеральный директор
ООО «Агентство деловых консультаций»



Леонтьева Л. Ю.

РАЗДЕЛ 2. СДЕЛАННЫЕ ДОПУЩЕНИЯ И ОГРАНИЧИВАЮЩИЕ УСЛОВИЯ

1. В процессе подготовки настоящего Отчета Оценщик исходил из достоверности всех правоустанавливающих документов на Объект оценки, предоставленных Заказчиком.
2. Исполнитель и Оценщик не несут ответственности за юридическое описание прав на владение оцениваемым имуществом, достоверность которых резюмируется со слов Заказчика. Оцениваемые права рассматриваются свободными от каких-либо претензий или ограничений.
3. От Исполнителя и Оценщика не требуется появляться в суде или свидетельствовать иным образом по поводу составленного Отчета или оцененного имущества, кроме как на основании отдельного договора с Заказчиком или официального вызова суда.
4. При проведении оценки предполагалось отсутствие каких-либо скрытых факторов, влияющих на стоимость оцениваемого имущества. На Исполнителе и Оценщике не лежит ответственность по обнаружению (или в случае обнаружения) подобных факторов.
5. Исходные данные, использованные Оценщиком при подготовке Отчета, были получены из надежных источников и считаются достоверными. Тем не менее, Оценщик не может гарантировать их абсолютную точность, поэтому там, где это возможно, делаются ссылки на источник информации.
6. Ни Заказчик, ни Исполнитель не могут использовать Отчет (или любую его часть) иначе, чем это предусмотрено договором об оценке.
7. Мнение Оценщика относительно справедливой стоимости действительно только на дату оценки. Исполнитель и Оценщик не принимают на себя ответственность за последующие изменения социальных, экономических, юридических и природных условий, которые могут повлиять на стоимости оцениваемого имущества.
8. Отчет об оценке содержит профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта оценки и не является гарантией того, что он перейдет из рук в руки по цене, равной указанной в Отчете стоимости.
9. В расчетных таблицах, представленных в Отчете, приведены округленные значения показателей. Итоговые показатели получены при использовании точных данных. Поэтому при пересчете итоговых значений по округленным данным результаты могут несколько не совпасть с данными, указанными в Отчете.
10. Оценка проводилась на основе предоставленных Заказчиком данных из задания на оценку, а также документов юридического и финансового характера, опубликованных в сети интернет. Рассматриваемый объект не представлен на материальном носителе, предполагаемый правообладатель Объекта оценки Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «БСПБ - Сберегательный» под управлением Общества с ограниченной ответственностью «БСПБ Капитал».
11. В соответствии с требованиями ФСО №1 «Общие понятия оценки, подходы и требования к проведению оценки», пункт 26, «После проведения процедуры согласования оценщик помимо указания в отчете об оценке итоговой величины стоимости объекта оценки имеет право приводить свое суждение о возможных границах интервала, в котором, по его мнению, может находиться эта стоимость, если в задании на оценку не указано иное». В

силу вероятностной природы рынка, недостаточности исходной информации, неопределенности ожиданий и неоднозначности прогнозов экспертов и других факторов неопределённости, определение стоимости не может быть выполнено абсолютно точно. Приведенная в Отчете итоговая величина стоимости представляет собой оценку, т.е. приближенное значение величины стоимости. Повторная оценка, выполненная другим Оценщиком (экспертом-оценщиком), может отличаться от результата данного Отчета на ту или иную величину. Такое различие, не является свидетельством того, что полученная величина стоимости является ошибочной.

12. Настоящий Отчет об оценке не попадает под перечень случаев обязательной оценки приведенных в Статье 8. «Обязательность проведения оценки объектов оценки» (Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"), таким образом данный документ имеет исключительно консультационный характер и может рассматриваться только как вспомогательный фактор при принятии решения Заказчиком (или иным потенциальным пользователем Отчета). Ответственность за использование информации из настоящего Отчета лежит на пользователях Отчета, т.к. настоящий Отчет об оценке содержит только профессиональное мнение Оценщика относительно стоимости Объекта-(ов) оценки, основанное на информации которая имела в их распоряжении, и не является гарантией того, что Объект-(ы) оценки перейдет (или должен перейти) из рук в руки по цене (ценам), равной указанной в Отчете стоимости. При этом с учетом Статьи. 12 «Достоверность отчета как документа, содержащего сведения доказательственного значения» (Федеральный закон от 29.07.1998 N 135-ФЗ (ред. от 29.07.2017) "Об оценочной деятельности в Российской Федерации"), ***«Итоговая величина рыночной или иной стоимости объекта оценки, определенная в отчете, за исключением кадастровой стоимости, является рекомендуемой для целей определения начальной цены предмета аукциона или конкурса, совершения сделки в течение шести месяцев с даты составления отчета, за исключением случаев, предусмотренных законодательством Российской Федерации».***

Более частные предположения, допущения и ограничивающие обстоятельства приведены в тексте настоящего Отчета.

РАЗДЕЛ 3. КРАТКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

3.1. Общие сведения

Объектом оценки выступает одна облигация¹, описание качественных и количественных характеристик Объекта оценки представлено ниже.

Код ценной бумаги	RU000A101RZ3
Полное наименование	Республика Казахстан 11
Краткое наименование	Казахст11
ISIN код	RU000A101RZ3
Дата начала торгов	23.09.2020
Дата погашения	11.09.2030
Первоначальная номинальная стоимость	1 000,00
Валюта номинала	RUB
Дата начала торгов на Московской Бирже	23.09.2020
Возможен досрочный выкуп	Да
Уровень листинга	1
Дней до погашения	3 639
Объем выпуска	10 000 000
Номинальная стоимость	1 000,00
Бумаги для квалифицированных инвесторов	Нет
Периодичность выплаты купона в год	2
Дата выплаты купона	24.03.2021
Ставка купона, %	7,000
Сумма купона, в валюте номинала	34,90
Вид/категория ценной бумаги	ОФЗ
Доходность по оценке пред. дня	7,12
НКД на дату расчетов, в валюте расчетов	0,38
Цена последней сделки пред. дня, % к номиналу	99,95
Размер лота, ц. б.	1
Режим торгов	T+: Облигации - безадрес.
Идентификатор режима торгов	TQCB
Статус	A
Группа инструментов	EICB
Сектор (Устарело)	—
Количество ценных бумаг в обращении	10 000 000
Дата Оферты	—
Дата расчетов сделки	25.09.2020
Номинальная стоимость лота, в валюте номинала	1 000,00

3.2. Описание эмитента

Источник: https://www.akorda.kz/ru/republic_of_kazakhstan/kazakhstan

<https://ru.wikipedia.org/wiki/%D0%9A%D0%B0%D0%B7%D0%B0%D1%85%D1%81%D1%82%D0%B0%D0%BD>

Казахста́н (каз. Қазақстан, Qazaqstan [qazaq'stan]), официальное название — Респу́блика Казахста́н (каз. Қазақстан Республикасы; Qazaqstan Respublikasy), (аббревиатура РК) — государство в центре Евразии, большая часть которого относится к Азии, меньшая — к Европе. Площадь территории — 2 724 902 км². Население, по оценке государственного комитета по статистике на 1 апреля 2020 года, составляет 18 690 200 человек. Плотность

¹ https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A101RZ3&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a101rz3#/bond_1

населения является одной из самых низких: менее 6 человек на квадратный километр. Столица — Нур-Султан. Крупнейший город с населением более 1,8 млн человек — Алма-Ата. Занимает 9-е место в мире по территории, 2-е место среди стран СНГ (после России), 42-е — по объёму ВВП по ППС и 64-е — по численности населения.

Казахстан официально является демократической, светской, унитарной, конституционной республикой с разнообразным культурным наследием. Местность Казахстана включает равнины, степи, тайгу, скальные каньоны, холмы, дельты, заснеженные горы и пустыни. В экономике доминирует углеводородная промышленность, а занятость населения максимальна в сфере услуг. Ныне правительство прилагает усилия по диверсификации и планирует переключение национальной индустрии на производство товаров с высокой прибавочной стоимостью.

Располагается между Каспийским морем, Нижним Поволжьем, Уралом, Сибирью, Китаем и Средней Азией. Граничит на севере и западе с Россией (длина границы — 7548,1 км), на востоке — с Китаем (1782,8 км), на юге — с Киргизией (1241,6 км), Узбекистаном (2351,4 км) и Туркменией (426 км). От восточных границ Казахстана до западных границ Монголии расстояние составляет около 40 км. Общая протяжённость сухопутных границ — 13 392,6 км. Протяжённость страны с востока на запад составляет 2963 км, а с севера на юг — 1652 км. Является самой большой по территории страной Тюркского совета. Омывается водами внутриконтинентальных Каспийского и Аральского морей. Выхода к морю не имеет и является самой крупной в мире страной с такой особенностью.

В административно-территориальном отношении делится на 14 областей и 3 города республиканского значения: Нур-Султан, Алма-Ата и Шымкент. Кроме того, имеется город с особым статусом, Байконур, который до 2050 года арендован Россией и на этот период в отношениях с ней наделён статусом, соответствующим городу федерального значения Российской Федерации; общая площадь земель, арендованных Россией, составляет 111 913 км² (4,1 % территории страны). Экономико-географически Казахстан делится на Центральный, Западный, Восточный, Северный и Южный регионы.

Территория Казахстана исторически была заселена кочевыми этносами и в разное время входила в состав империй. В древности здесь кочевали скифы. Кочевники тюркского происхождения населяли страну на протяжении большей части её истории. Держава Ахеменидов распространялась на южную часть современной территории страны около IV века до н. э. В XIII веке — в составе Монгольской империи под властью Чингисхана. К XVI веку казахи сформировались как самостоятельная группа, разделённая на три жуза (ветви предков, занимающие определённые территории). Российская империя начала наступление на Казахскую степь в XVIII веке, и к середине XIX века номинально правила всем Казахстаном. После Октябрьской революции 1917 года и последующей гражданской войны территория Казахстана несколько раз подвергалась реорганизации. В 1936 году была образована Казахская Советская Социалистическая Республика, входившая в состав Советского Союза.

Казахстан был последним из союзных республик, объявившей независимость в ходе распада Советского Союза в 1991 году. Первым президентом республики стал Нурсултан Назарбаев. В марте 2019 года он ушёл в отставку, а председатель Сената Касым-Жомарт Токаев занял пост временного президента и впоследствии победил на выборах 9 июня 2019 года. Нұрман

Rights Watch и другие правозащитные организации регулярно описывают ситуацию с правами человека в Казахстане как плохую.

Согласно переписи 2009 года, в число 131 этнических групп Казахстана входили казахи (63 % населения), русские, узбеки, украинцы, немцы, татары и уйгуры. Ислам является религией около 70 % населения, христианство — 26 %. Казахстан официально декларирует свободу вероисповедания, но религиозные лидеры, выступающие против правительства, подавляются.

Казахский язык является государственным языком, а русский имеет равный официальный статус для всех уровней административного и институционального назначения. Страна входит в ООН, ВТО, СНГ, ШОС, Евразийский экономический союз, ОДКБ, ОБСЕ, ОИС и ТЮРКСОЙ.

Название происходит от самоназвания этноса — қазақ, которое происходит от древнетюркского слова «казак» («свободный»), что отражало кочевой образ жизни населения. Элемент названия «-стан» означает «земля, место, область», имеет ираноязычное происхождение и широко распространён на Востоке, поэтому название «Казахстан» можно буквально перевести как «земля свободных людей». Название «казак» в 1936 году изменили на «казах», заменив последнюю букву «к» на «х», чтобы избежать путаницы между сословием казаков и народом казаков (казахов).

Хотя традиционно речь идёт только об этнических казахах, в том числе проживающих в Китае, России, Турции, Узбекистане и других соседних странах, термин «казах» всё чаще используется для обозначения любого жителя Казахстана, в том числе и неказахов.

История

Кумано-кыпчакская конфедерация в Евразии около 1200 года. Казахи являются ответвлением средневековых татар или татаро-монгол. После казакования татаро-монголы Улуса Орда-Эджена стали казаками, 1936 году было решено заменить это слово словом казах чтобы не путать с русскими казаками

Казахстан был заселён со времён палеолита. Скотоводство развивалось в эпоху неолита, так как климат и рельеф региона лучше всего подходит для кочевого образа жизни. Казахстанская территория была ключевой составной частью евразийского степного маршрута, прародителем сухопутного шёлкового пути. Археологи считают, что здесь люди впервые одомашнили лошадь. В последние доисторические времена Центральная Азия была заселена такими группами, как, возможно, протоиндоевропейская афанасьевская культура, более поздними ранними индоиранскими культурами, такими как андроновская, и более поздними индоиранскими культурами, такими как сакская и массагетская. Другие группы включали кочевых скифов и персидскую державу Ахеменидов на южной территории современной страны. В 329 году до н. э. Александр Македонский и его армия сражались в битве на Яксарте против скифов вдоль реки Яксартес, теперь известной как Сырдарья вдоль южной границы современного Казахстана.

Куманы вошли в степи современного Казахстана примерно в начале XI века, где они позже присоединились к кыпчакам и основали обширную Кумано-кыпчакскую конфедерацию. В то время как древние города Тараз (Аулие-Ата) и Туркестан долгое время служили важными перевалочными пунктами вдоль шёлкового пути, соединяющего Азию и Европу, настоящая политическая консолидация началась только с монгольского владычества начала XIII века.

При Монгольской империи были созданы крупнейшие в мировой истории административные округа. В конечном итоге они попали под власть возникающего Казахского ханства.

На протяжении этого периода в степи продолжали господствовать традиционный кочевой образ жизни и животноводческое хозяйство. В XV веке среди тюркских племён начала формироваться отчётливая казахская идентичность, процесс которой был закреплён к середине XVI века с появлением казахского языка, культуры и экономики.

Тем не менее, регион находился в центре постоянно растущих споров между коренными казахскими эмирами и соседними персоязычными народами на юге. В период своего расцвета ханство будет править частями Центральной Азии и контролировать Куманию. К началу XVII века Казахское ханство боролось с влиянием племенного соперничества, которое фактически разделило население на Старшую, Среднюю и Малую орды (жуз). Политическая разобщённость, соперничество племён и уменьшение значения сухопутных торговых путей между востоком и западом ослабили Казахское ханство. Хивинское ханство воспользовалось этой возможностью и аннексировало полуостров Мангышлак. Узбекское правление продолжалось там 2 столетия до прихода русских.

В течение XVII века казахи сражались с ойратами, федерацией западно-монгольских племён, включая джунгар. Начало XVIII века ознаменовало зенит Казахского ханства. В этот период Малая орда участвовала в войне против Джунгарского ханства 1723—1730 годов, последовавшей за их «великим бедствием» — вторжением на казахские территории. Под руководством Абулхаир-хана казахи одержали крупные победы над джунгарами у реки Буланты в 1726 году и в битве при Анракае в 1729 году.

Абылай-хан участвовал в наиболее значительных сражениях против джунгар с 1720-х по 1750-е годы, за что народ объявил его батыром. Казахи страдали от частых набегов на них со стороны волжских калмыков. Кокандское ханство использовало слабость казахских жузов после джунгарских и калмыцких набегов и завоевало нынешний юго-восточный Казахстан, включая Алма-Ату, формальную столицу в первой четверти XIX века. Кроме того, Бухарский эмират правил Шымкентом до того, как русские захватили господство.

На территории Северного и Центрального Казахстана издавна проживали кыпчакские племена, а на территории Юго-Восточного Казахстана проживали племена уйсуней. Они заложили основу становления этногенеза Старшего и Среднего жуза казахов. На территорию Прииртышья керей и уаки прибыли в начале XIII века. Джунгары, терпя поражения от южных и восточных монголов в середине XVI века вынужденно уходят на запад, север и вытесняют оттуда казахские племена кереев, уаков и кыпчаков, которые в тот момент уже были краеугольным камнем Казахского ханства. Во время казахско-джунгарских войн часть казахов были вынуждены отступить в сторону гор Каратау и расселиться по берегам Сырдарьи. В это время Российская империя активизирует строительство линий, состоящих из крепостей. Новая линия была выдвинута вглубь кочевий Среднего жуза до 200—250 вёрст.

Так в первой половине XVIII века Российская империя построила Иртышскую линию, состоящую из сорока шести фортов и девяноста шести редутов, в том числе Омск (1716), Семипалатинск (1718), Павлодар (1720), Оренбург (1743) и Петропавловск (1752), чтобы предотвратить набеги казахов на занявшую русскими территорию и для дальнейшей колонизации казахских земель. Линия охранялась казаками Сибирского линейного войска.

Они происходят от остатков отряда Ермака, поселившихся на завоёванных территориях. Главной их задачей было содержание своих отрядов в киргизской (казахской) степи.

Существует противоположная версия вышеприведённых событий.

После падения Джунгарского ханства (1755) часть казахов откочевала на север и расселилась на территории между современными Омском и Усть-Каменогорском. Проникновение казахов на север в сибирские земли было столь быстрым и массовым, что русские власти были вынуждены устроить десятивёрстную пограничную полосу вдоль Сибирской линии с целью прекратить переселение казахов в русские пределы. Однако эта мера не стала серьёзным препятствием, и потому российские власти исподволь начали позволять казахам переходить эту линию. Казахи поселились на территории Омского уезда, значительная их часть продвигалась в южные части Тобольской и Томской губерний, на территории Тюкалинского и Тарского уездов.

В конце XVIII века казахи воспользовались восстанием Пугачёва, которое было сосредоточено на Поволжье, чтобы совершить набег на русские и поволжские немецкие поселения. В XIX веке Российская империя начала расширять своё влияние в Центральной Азии. Период «Большой игры» обычно считается продолжающимся примерно с 1813 года до англо-русской конвенции 1907 года. Российские Цари фактически правили большей частью территории, принадлежащей тому, что сейчас является Республикой Казахстан.

Российская империя ввела систему управления и построила военные гарнизоны и казармы, стремясь установить присутствие в Центральной Азии в рамках так называемой «Большой игры» за господство в области против Британской империи, распространявшей своё влияние с юга на Индию и Юго-Восточную Азию. Российские власти ввели русский язык во всех школах и государственных организациях.

Попытки России навязать свою систему управления вызвали недовольство казахского народа, и к 1860-м годам некоторые казахи начали оказывать сопротивление российскому правлению. Казахское национальное движение стремилось сохранить родной язык и самобытность, сопротивляясь попыткам Российской империи ассимилировать и подавить их.

Однако в результате традиционный кочевой образ жизни и основанная на животноводстве экономика постепенно разрушились, люди страдали от голода и истощения, а некоторые казахские племена были уничтожены.

С 1890-х годов всё большее число переселенцев из Российской империи начали колонизировать территорию современного Казахстана, в частности, провинцию Семиречье. Число поселенцев ещё больше увеличилось после завершения строительства Аральской железной дороги от Оренбурга до Ташкента в 1906 году. Специально созданное Миграционное управление (Переселенческое управление) в Санкт-Петербурге курировало и поощряло миграцию для расширения российского влияния в этом регионе. В течение XIX века около 400 000 русских иммигрировали в Казахстан, и около миллиона славян, немцев, евреев и других иммигрировали в регион в первой трети XX века. Василий Балабанов был администратором, ответственным за переселение в течение большей части этого времени.

Конкуренция за землю и воду, возникшая между казахами и вновь прибывшими, вызвала большое недовольство колониальным господством в последние годы существования Российской империи. Самое серьёзное восстание, среднеазиатское восстание, произошло в 1916 году. Казахи нападали на русских и казачьих поселенцев и на военные гарнизоны.

Восстание привело к ряду столкновений и жестоким убийствам, совершённым обеими сторонами. Обе стороны сопротивлялись правительству большевиков до конца 1919 года.

После распада центрального правительства в Петрограде в ноябре 1917 года казахи (тогда в России официально именовавшиеся «киргизами») пережили короткий период автономии (Алашская автономия), чтобы в конечном итоге уступить правлению большевиков. 26 августа 1920 года была образована Киргизская Автономная ССР в составе РСФСР. Киргизская АССР включала территорию современного Казахстана, но её административным центром был преимущественно населённый русскими город Оренбург, позже административный центр был перенесён в город Ак-Мечеть. В июне 1925 года Киргизская АССР была переименована в Казахскую АССР, в июле столица Ак-Мечеть — в Кызыл-Орду, с апреля 1927 года административный центр — Алма-Ата.

Советские репрессии против традиционной элиты, наряду с насильственной коллективизацией в конце 1920-х и 1930-х годов, привели к голоду и учащённой смертности, чему последовали беспорядки (см. также: голод в Казахстане 1932—1933 годов). В течение 1930-х годов некоторые члены казахской интеллигенции были казнены в рамках политических репрессий, проводимых советским правительством в Москве.

5 декабря 1936 года Казахская АССР (территория которой к тому времени соответствовала территории современного Казахстана) была отделена от РСФСР и преобразована в Казахскую ССР, полноправную союзную республику СССР, одну из одиннадцати таких республик в то время, наряду с Киргизской ССР.

Республика была одним из пунктов назначения для ссыльных и осуждённых лиц, а также для нескольких массовых переселений или депортаций, инициированных центральными властями СССР в 1930-х и 1940-х годах. 400 000 поволжских немцев было депортировано из АССР Немцев Поволжья в сентябре — октябре 1941 года. Затем произошли депортации греков и крымских татар. Заключение помещалось в трудовых лагерях системы ГУЛАГ. При этом ряд крупных лагерей предназначался не для осуждённых как таковых, например, лагерь «АЛЖИР», который был зарезервирован для жён мужчин, считавшихся «врагами народа». Так существенную часть населения Казахстана стали составлять депортированные и спецпоселенцы.

Великая Отечественная война привела к интенсивной индустриализации и росту добычи полезных ископаемых в поддержку военных усилий СССР. Тем не менее, к 1953 году Казахстан всё ещё имел преимущественно сельскохозяйственную экономику. В том же году советский лидер Никита Хрущёв инициировал кампанию по освоению целинных земель, призванную превратить традиционные пастбищные угодья Казахстана в крупный регион по производству зерна для Советского Союза. Политика в отношении целинных земель принесла смешанные результаты. Однако наряду с последующими модернизациями под руководством советского лидера Леонида Брежнева ускорили развитие аграрного сектора, который остаётся источником средств к существованию для значительной части населения Казахстана. Из-за десятилетий лишений, войны и переселений, к 1959 году казахи стали меньшинством в стране, составляя 30 % населения. Этнические русские составляли 43 %.

В 1947 году правительство СССР в рамках проекта создания атомной бомбы создало полигон для испытаний атомной бомбы недалеко от северо-восточного города Семипалатинск, где в 1949 году было проведено первое советское испытание атомной бомбы. Сотни ядерных испытаний проводились до 1989 года и имели негативные экологические и биологические

последствия. Антиядерное движение в Казахстане стало главной политической силой в конце 1980-х годов.

В декабре 1986 года в Алма-Ате прошли массовые демонстрации молодых этнических казахов, позже названные Желтоксанским восстанием, в знак протеста против замены первого секретаря ЦК Компартии Казахской ССР Динмухамеда Кунаева на Геннадия Колбина из РСФСР. Правительственные войска подавили беспорядки, несколько человек были убиты, а многие демонстранты были заключены в тюрьмы.

В дальнейшем недовольство советской властью продолжало расти и находило своё выражение в политике гласности, проводимой советским лидером Михаилом Горбачёвым.

25 октября 1990 года Казахстан провозгласил суверенитет на своей территории как республика в составе СССР. После неудавшейся попытки государственного переворота в Москве в августе 1991 года Казахстан объявил независимость 16 декабря 1991 года, став таким образом последней советской республикой, провозгласившей независимость. Десять дней спустя сам Советский Союз прекратил своё существование.

Лидер казахстанской коммунистической эпохи Нурсултан Назарбаев стал первым президентом страны, который, по мнению некоторых источников, правил авторитарно. Акцент был сделан на преобразовании экономики страны в рыночную экономику, в то время как политические реформы отставали от достижений в экономике. К 2006 году Казахстан генерировал 60 % ВВП Центральной Азии, в основном за счёт своей нефтяной промышленности.

В 1997 году правительство перенесло столицу в Акмолу (в 1998 году переименованную в Астану, а последняя 23 марта 2019 года — в Нур-Султан) из Алма-Аты, крупнейшего города Казахстана, где она находилась с 1927 года по 1997 год.

География

Казахская степь в Акмолинской области

Казахстан — государство, расположенное в двух частях света, на границе Европы и Азии; большая часть страны находится в Центральной Азии, меньшая — в Восточной Европе. В советских, российских и казахстанских авторитетных источниках границу Европы на её участке, проходящем через Казахстан, проводят по горам Мугоджарам и реке Эмбе.

С площадью 2,7 млн км² — эквивалентной по размеру Западной Европе — Казахстан является девятой по величине страной и крупнейшей страной, не имеющей выхода к Мировому океану в мире.

Граница Казахстана с Россией является самой протяжённой сухопутной границей в мире — 6846 км, с Узбекистаном — 2203 км, с Китаем — 1533 км, с Киргизией — 1051 км и с Туркменией — 379 км. Расположена между 45 ° и 87 ° в. д., 40 ° и 55 ° с. ш.

Ландшафты страны простираются с запада на восток от Каспийского моря до Алтайских гор и с севера на юг от равнин Западной Сибири до оазисов и пустынь Центральной Азии. Казахская степь (равнина), площадь которой составляет около 804 500 км², занимает треть территории страны и является крупнейшим в мире сухостепным регионом. Степь характеризуется большими площадями лугопастбищных и песчаных районов. Основные моря, озёра и реки включают Аральское море, озеро Балхаш и озеро Зайсан, а также реки Или, Иртыш, Ишим, Урал и Сырдарью.

В Казахстане есть несколько важных рек, являющихся судоходными. Все они протекают по окраинам страны, в центральной части, однако здесь почти исключительно протекают степные реки, часто пересыхающие в разгар лета.

Самые длинные реки страны — Иртыш (4473 км, в том числе 1700 км в Казахстане), Сырдарья (2212/1400 км), Урал (2428/1100 км) и Или (1001/815 км). Другие важные реки включают Ишим, Тобол, Эмбу, Сарысу (самая длинная безводная степная река), Чу и Нура. Иртыш и Нуру соединяет наиболее важный канал страны: Иртыш — Караганда (500 км).

Казахстан богат озёрами, особенно на севере страны. В стране насчитывается около 48 тыс. больших и малых озёр, большинство из которых солёные. Самым большим озером в стране является Каспийское море, в настоящее время составляющее около 371 тыс. км²; около четверти его акватории принадлежит Казахстану. Каспий обладает богатыми природными ресурсами, например, рыбными; здесь также обитает охраняемая каспийская нерпа.

Второе по величине озеро Казахстана — Балхаш. Его площадь составляет 18 428 км², оно простирается на 620 км в длину. Балхаш полностью принадлежит Казахстану. Одной из особенностей Балхаша является то, что это одно из редких озёр, примерно половина акватории которого является пресной, а вторая половина — солёной.

Ранее на втором месте по размеру находилось (вместо Балхаша) Аральское море, однако его акватория во второй половине XX — начале XXI века значительно сократилась. Этот процесс высыхания уже привёл к серьёзному ущербу для людей и природы. Усыхание Арала связано с тем, что в течение многих лет Узбекистан и Казахстан использовали на орошение (в первую очередь для хлопководства) большую часть стока рек Аму-Дарья и Сыр-Дарья, которые питают Арал. Усохшее Аральское море распалось на три водоёма, самый северный из них — Малое Аральское море (3300 км²) — целиком располагается в Казахстане, он питается водами Сыр-Дарьи и был отделён плотиной для предотвращения перетока воды в южную узбекистанскую часть.

Наиболее крупные водохранилища — Капчагайское, Бухтарминское и Шардаринское.

В Казахстане резко континентальный климат с тёплым летом и очень холодной зимой. Нур-Султан является второй самой холодной столицей в мире после Улан-Батора. Осадки варьируются между засушливыми и полузасушливыми условиями, причём зима особенно суха.

Природные ресурсы

Казахстан имеет богатый запас доступных минеральных и ископаемых топливных ресурсов. Развитие добычи нефти, природного газа и полезных ископаемых привлекло большую часть из более чем \$40 млрд иностранных инвестиций в Казахстане с 1993 года и составляет около 57 % промышленного производства страны (или около 13 % валового внутреннего продукта). По некоторым оценкам, Казахстан имеет вторые по величине запасы урана, хрома, свинца и цинка; третьи по величине запасы марганца; пятые по величине запасы меди; и входит в первую десятку по запасам угля, железа и золота. Он также является экспортёром алмазов. Наиболее значимым для экономического развития является то, что страна занимает 11-е место по величине разведанных запасов нефти и природного газа.

В общей сложности разведано 160 месторождений с более чем 2,7 млрд тонн нефти. Однако, по современным оценкам, месторождения на Каспийском побережье являются лишь малой частью гораздо более крупного месторождения. Полагают, что в этом районе

можно найти 3,5 млрд тонн нефти и 2,5 млрд м³ газа. Общая оценка нефтяных месторождений Казахстана составляет 6,1 млрд тонн. При этом в стране есть только 3 нефтеперерабатывающих завода, расположенных в Атырау, Павлодаре и Шымкенте. Они не способны перерабатывать всю добываемую сырую нефть, поэтому большая её часть экспортируется в Россию. По данным Управления по энергетической информации США, в 2009 году Казахстан добывал около 1 540 000 баррелей (245 000 м³) нефти в сутки.

Казахстан также обладает крупными месторождениями фосфоритов. Одним из крупнейших является бассейн Каратау с 650 млн тонн P₂O₅ и Чилисайское месторождение Актюбинского фосфоритового бассейна, расположенного на северо-западе Казахстана, с ресурсом до 500—800 млн тонн руды с 9—10 % P₂O₅.

17 октября 2013 года Инициатива прозрачности добывающих отраслей (ИПДО) признала Казахстан «соответствующим ИПДО», что означает, что в стране существует базовый и функциональный процесс для обеспечения регулярного раскрытия доходов от природных ресурсов.

Почвы

В северной части республики преобладают чернозёмы. Они располагаются на увлажнённых равнинах степей. Зона распространения их находится на всей территории Северо-Казахстанской области и является основным хлеботородным регионом.

Южнее чернозёмов располагаются каштановые почвы. Каштановые почвы занимают Центральный Казахстан, часть Прикаспийской низменности. Эти почвы встречаются в степной и полупустынной зоне, занимая 34 % территории страны. Содержание гумуса — 4—3 %. Подразделяются на тёмно-каштановые почвы сухой степи, умеренно сухой степи и светло-каштановые почвы полупустыни.

Южную часть территории охватывают бурые и серо-бурые почвы. Содержание гумуса мало, около 1—2 %. Эти районы используются в основном для животноводства. Земледелие вероятно лишь при орошении.

В горах Западного Тянь-Шаня расположен пояс коричневых почв; в горах Тарбагатая, Западного Алтая — каштановые, тёмно-каштановые и чернозёмы. Почвы предгорий и гор занимают 12,4 % страны.

На сегодняшний день в Казахстане существует проблема эрозии почв. По данным института почвоведения РК, к эрозии склонно около 26 % почв страны. Около 52 млн га склонно к ветровой эрозии, 17 млн га — к водной эрозии почв.

Рельеф Казахстана чрезвычайно разнообразен, но большая часть территории состоит из равнин, невысоких гор и холмов. В центральных районах страны расположен Казахский мелкосопочник, или по-казахски «Сары-Арка» (Жёлтая степь). В центре Казахского мелкосопочника, в верховьях реки Ишим находится столица — город Нур-Султан, а западнее от мелкосопочника — Тургайское плато.

Вся северная часть расположена на Западно-Сибирской равнине. Чуть южнее равнины возвышаются небольшие горы Кокшетау (Синегорье).

Западная часть страны сосредоточена большей частью на Восточно-Европейской равнине, на которой находится Прикаспийская низменность и Подуральское плато. На западе Казахстана существуют также невысокие горы Мугуджары — южное продолжение Уральских гор. На

полуострове Мангышлак, на 132 м ниже уровня моря, расположена впадина Карагие (Батыр). К востоку от полуострова Мангышлак простирается плато Устюрт, края которого образуют высокие уступы (чинки).

На востоке Казахстана возвышаются горы Алтай и Тарбагатай, разделённые озером Зайсан.

От южной до восточной части Казахстана вдоль границ с Киргизией и Китаем протягиваются хребты северной окраины Тянь-Шаня, достигая на стыке границ Казахстана, Киргизии и Китая почти 7 тыс. м над уровнем моря (пик Хан-Тенгри, 6995 м). На юго-востоке страны расположены хребты Джунгарский Алатау и Заилийский Алатау, у подножья Заилийского Алатау находится бывшая столица Казахстана и крупнейший город страны — Алма-Ата.

Геология

Геологическое строение Казахстана

На западе страны расположена часть Восточно-Европейской платформы, на юго-западе — складчатые сооружения Альпийского пояса, а в остальной части складчатые сооружения и эпигерцинские плиты Урало-Монгольского пояса, из-за этого часты землетрясения (см. Кеминское землетрясение, землетрясения в Алма-Ате).

Частью Восточно-Европейской платформы в Казахстане является Прикаспийская синеклиза.

Складчатые сооружения Альпийского пояса находятся на полуострове Мангыстау.

Складчатые сооружения Урало-Монгольского пояса занимают центральную, восточную и юго-восточную части страны. К ним относятся каледониды — Казахстанские и Алтае-Саянские складчатые системы; и герциниды — Джунгаро-Балхашская, Уральская и Иртышская складчатая система.

Каледонская часть рассматриваемого сооружения может быть, с позиций тектоники литосферных плит, выделена в качестве среднепалеозойского Казахстанского континента. В позднем палеозое этот континент нарастался за счёт герцинид и в конечном итоге спаялся с Евроамериканским (Лавруссии) и Сибирским континентами.

Отличительной особенностью каледонской части региона является то, что гранитно-метаморфический слой земной коры в её пределах сформировался к концу ордовика, в результате таконской складчатости, что и определило появление казахстанского континента. До этого момента в течение неопротерозоя — кембрия данная область состояла из разнородных блоков и микроконтинентов, разделённых впадинами с корой океанического и переходного типов.

Эпигерцинские плиты Урало-Монгольского пояса занимают территорию от севера до юга. К ним относятся плиты Туранская и Западно-Сибирская. Две плиты разделяет Тургайский прогиб. Плиты разделяют каледониды и герциниды Урало-Монгольского пояса в Казахстане.

Политика

Казахстан является унитарной республикой. Нурсултан Назарбаев руководил страной с 1991 по 2019 год. 20 марта 2019 года его сменил Касым-Жомарт Токаев. Президент может наложить вето на законодательство, которое было принято парламентом, а также является главнокомандующим Вооружёнными силами. Премьер-министр возглавляет Кабинет министров и является главой правительства Казахстана. В Кабинете министров находятся 3

заместителя премьер-министра, Руководитель Канцелярии Премьер-Министра Республики Казахстан и 17 министров.

Казахстан имеет двухпалатный парламент, состоящий из Мажилиса (нижняя палата) и Сената (верхняя палата). В одномандатных округах в народе избирается 107 мест в Мажилис; также есть 10 участников, избранных голосованием партийного списка. Сенат образуют депутаты, представляющие по два человека от каждой области, городов республиканского значения и столицы Республики Казахстан. Пятнадцать депутатов сената назначаются президентом Казахстана с учётом необходимости обеспечения представительства в сенате национально-культурных и иных значимых интересов общества. Депутаты Парламента и правительство имеют право законодательной инициативы, хотя правительство предлагает большинство законов, рассматриваемых

Судебная власть

Судебную власть осуществляют Верховный суд, областные, военные, городские, районные и специализированные суды.

Верховный суд является высшим судебным органом по гражданским, уголовным и иным делам, подсудным местным и другим судам, осуществляет функции кассационной инстанции по отношению к ним и даёт разъяснения по вопросам судебной практики посредством принятия нормативных постановлений.

Административное деление

В состав Казахстана входят 14 областей, 87 городов (в том числе 3 города республиканского значения (Нур-Султан, Алма-Ата, Шымкент), 38 городов областного значения и 47 городов районного значения), 178 районов (в том числе 17 районов в городах: 8 в Алма-Ате, 4 в Шымкенте, 4 в Нур-Султане и 2 в Караганде), 30 посёлков и 6668 сёл. В стране 26 поселковых администраций (в том числе 19 состоят из одного посёлка) и 2295 окружных администраций (в том числе 543 состоящих из одного самостоятельного населённого пункта) и 76 сельских администраций. В 2018 году был образован ещё один административный городской район в Нур-Султане, территория города Актобе была разделена на 2 административных городских района. Город Байконур имеет особый статус, поскольку до 2050 года он передаётся в аренду России для космодрома Байконур.

Каждый регион возглавляет аким (губернатор), назначаемый президентом. Акимы городов районного значения, сельских округов, посёлков и сёл Казахстана, не входящих в состав сельского округа, избираются сроком на 4 года посредством не прямых выборов. Выборщиками выступают депутаты маслихатов соответствующего района.

Муниципальные образования

Муниципалитеты существуют на каждом уровне административного деления в Казахстане. Города республиканского, областного и районного значения относятся к городским населённым пунктам, все остальные — к сельским. На самом высоком уровне находятся города Алма-Ата, Нур-Султан и Шымкент, которые классифицируются как города республиканского значения на административном уровне, равном уровню региона. На промежуточном уровне находятся города областного значения на административном уровне, равном уровню района. Города этих двух уровней можно разделить на городские округа. На самом низком уровне находятся города районного значения, а более 2000 сёл и сельских поселений (аулов) на административном уровне приравнены к сельским округам.

Казахстан является членом СНГ, ОЭС и ШОС. Казахстан, Россия, Белоруссия, Киргизия и Таджикистан создали Евразийское экономическое сообщество в 2000 году, чтобы возродить прежние усилия по гармонизации торговых тарифов и создать зону свободной торговли в рамках таможенного союза. 1 декабря 2007 года было объявлено, что Казахстан был избран председателем Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе на 2010 год. Казахстан впервые был избран членом Совета ООН по правам человека 12 ноября 2012 года.

Казахстан также является членом ООН, Организации по безопасности и сотрудничеству в Европе, Совета евро-атлантического партнёрства, Тюркского совета и Организации исламского сотрудничества. Он является активным участником программы НАТО «Партнёрство во имя мира».

В 1999 году Казахстан подал заявку на получение статуса наблюдателя в ПАСЕ. Официальный ответ Ассамблеи состоял в том, что, поскольку Казахстан частично расположен в Европе, он может подать заявку на полноправное членство, но ему не будет предоставлен какой-либо статус в Совете до тех пор, пока его показатели в области демократии и прав человека не улучшатся.

С момента обретения независимости в 1991 году Казахстан проводит так называемую «многовекторную внешнюю политику», стремясь в равной степени поддерживать хорошие отношения со своими двумя крупными соседями, Россией и Китаем, а также с Соединёнными Штатами и западным миром. В настоящее время Россия арендует около 6000 км² территории, включающей космодром Байконур в южной части Центрального Казахстана, откуда были запущены в космос первый человек, советский космический корабль «Буран» и орбитальная станция «Мир».

11 апреля 2010 года президенты Назарбаев и Обама встретились на саммите по ядерной безопасности в Вашингтоне, округ Колумбия, и обсудили вопросы укрепления стратегического партнёрства между Соединёнными Штатами и Казахстаном. Они обязались активизировать двустороннее сотрудничество в целях содействия ядерной безопасности и нераспространения, региональной стабильности в Центральной Азии, экономического процветания и общечеловеческим ценностям.

Концепция внешней политики

6 марта 2020 года была утверждена Концепция внешней политики на 2020—2030 годы. Документ определяет основными следующие тезисы:

Открытая, предсказуемая и последовательная внешняя политика страны, которая носит прогрессивный характер и сохраняет свою преемственность на продолжение курса первого президента на новом этапе развития страны;

Защита прав человека, развитие гуманитарной дипломатии и охрана окружающей среды;

Продвижение экономических интересов на международной арене, в том числе по реализации государственной политики по привлечению инвестиций;

Поддержание международного мира и безопасности;

Развитие региональной и многосторонней дипломатии, которая предполагает, прежде всего, упрочение взаимовыгодных связей с ключевыми партнёрами — Россией, Китаем, США, государствами Центральной Азии и странами Евросоюза. По линии многосторонних структур — с Организацией Объединённых Наций, Организацией по безопасности и

сотрудничеству в Европе, Шанхайской организацией сотрудничества, Содружества независимых государств и др.

Политические реформы

В июне 2019 года по инициативе президента Казахстана Касым-Жомарта Токаева был создан Национальный совет общественного доверия (НСОД), основной целью которого является выработка предложений и рекомендаций по актуальным вопросам государственной политики на основе широкого обсуждения с представителями общественности, политических партий и гражданского общества.

В июле того же года президентом было объявлено о концепции «слышащего государства», которое должно оперативно и эффективно реагировать на все конструктивные запросы граждан страны.

Кроме того, в стране принят закон «О парламентской оппозиции», позволяющий представителям других партий занимать пост председателя в некоторых парламентских комитетах с целью поощрения альтернативных взглядов и мнений. Минимальное количество людей, необходимых для регистрации политической партии, согласно новому закону составляет 20 тысяч человек.

Принят закон «О мирных собраниях». Новым законом предусматривается введение понятийного аппарата, что позволит сформировать такие ключевые понятия и формы мирного собрания, как пикетирование, демонстрация, шествие, митинг. Введён уведомительный порядок проведения митингов, вместо разрешительного. В законе регламентируются статус, права и обязанности организаторов, участников мирных собраний, журналистов.

В целях повышения общественной безопасности Президент усилил также меры наказания по преступлениям против личности.

Экономика

Казахстан имеет самую большую и сильную экономику в Центральной Азии. Поддерживаемая ростом добычи нефти и цен, экономика Казахстана росла в среднем на 8 % в год до 2013 года, пока в 2014 и 2015 годах не переживала спад.

Казахстан был первой бывшей советской республикой, которая погасила весь свой долг перед Международным валютным фондом на 7 лет раньше срока. Страна занимает третье место, после Китая и Катара, среди 25 наиболее динамичных экономик первого десятилетия XXI века.

Возросшая роль Казахстана в мировой торговле и центральное положение на Новом шёлковом пути дали стране потенциал для открытия своих рынков для миллиардов людей. Государство вступило во Всемирную торговую организацию в 2015 году.

Поддерживаемые высокими мировыми ценами на сырую нефть, показатели роста ВВП составляли от 8,9 % до 13,5 % в период с 2000 по 2007 годы, снизились до 1—3 % в 2008 и 2009 году, затем снова выросли с 2010 года. Другие основные экспортные товары Казахстана включают пшеницу, текстиль и домашний скот. Казахстан является ведущим экспортёром урана.

Экономика Казахстана выросла на 4,2 % в 2014 году. В стране наблюдалось замедление экономического роста с 2014 года, вызванное падением цен на нефть и последствиями украинского кризиса. Страна обесценила свою валюту на 19 % в феврале 2014 года. Ещё одна 26 % девальвация произошла в августе 2015 года.

В 2016 году экономика Казахстана продолжила переживать последствия затянувшегося спада мировых цен на нефть и слабого внутреннего спроса. Реальный рост ВВП снизился с 1,2 % в 2015 году до 1 % в 2016 году. В 2017 и 2018 годах рост ВВП составил 4,1 % в год. Рост ВВП в 2019 году составил 4,5 %. В январе 2020 года рост ВВП Казахстана составил 3,6 %.

Фискальная ситуация в Казахстане стабильна. Правительство продолжало придерживаться консервативной фискальной политики, контролируя расходы бюджета и накапливая сбережения нефтяных доходов в своём Нефтяном фонде — Самрук-Казына. Мировой финансовый кризис заставил Казахстан увеличить государственные заимствования для поддержки экономики. Государственный долг увеличился до 13,4 % в 2013 году с 8,7 % в 2008. В период с 2012 по 2013 год правительство достигло общего профицита бюджета в размере 4,5 %.

С 2002 года Казахстан стремился управлять сильным притоком иностранной валюты, не вызывая инфляцию. Однако инфляция не находилась под строгим контролем: 6,6 % в 2002 году, 6,8 % в 2003 году и 6,4 % в 2004.

В марте 2002 года Министерство торговли США предоставило Казахстану статус рыночной экономики в соответствии с торговым законодательством США. Это изменение в статусе признало существенные реформы рыночной экономики в области конвертируемости валют, определения ставок заработной платы, открытости для иностранных инвестиций и государственного контроля над средствами производства и распределения ресурсов.

Казахстан хорошо пережил глобальный финансовый кризис, сочетая смягчение налогово-бюджетной политики и стабилизацию денежно-кредитной. В 2009 году правительство ввело масштабные меры поддержки, такие как рекапитализация банков и поддержка сектора недвижимости и сельского хозяйства, а также малых и средних предприятий (МСП). Общая стоимость стимулирующих программ составила \$21 млрд или 20 % ВВП страны, а \$4 млрд были предназначены для стабилизации финансового сектора. Во время мирового экономического кризиса экономика Казахстана сократилась на 1,2 % в 2009 году, тогда как ежегодные темпы роста впоследствии увеличились до 7,5 % и 5 % в 2011 и 2012 годах соответственно.

Актау — единственный морской порт Казахстана на Каспийском море

В сентябре 2002 года Казахстан стал первой страной в СНГ, получившей кредитный рейтинг инвестиционного уровня от крупного международного рейтингового агентства. По итогам III квартала 2018 года объём валового внешнего долга Казахстана составил \$161,5 млрд, снизившись на 4,2 % год к году. Это второй случай сокращения показателя за последние пять лет, первый зафиксирован в 2015 году (−0,3 %). Отношение внешнего долга к ВВП составило 94 %.

Экономический рост в сочетании с проведёнными ранее реформами налогового и финансового секторов значительно улучшил государственное финансирование с уровня дефицита бюджета в 1999 году, равного 3,5 % ВВП, до дефицита в 1,2 % ВВП в 2003. Доходы правительства выросли с 19,8 % ВВП в 1999 году до 22,6 % ВВП в 2001 году, но сократились

до 16,2 % ВВП в 2003 году. В 2000 году Казахстан принял новый налоговый кодекс, стремясь закрепить эти достижения.

Казахстан приступил к реализации амбициозной программы пенсионной реформы в 1998 году. По состоянию на 1 апреля 2020 года пенсионные активы составили 11,7 триллиона тенге. В стране 11 накопительных пенсионных фондов. Государственный накопительный пенсионный фонд, единственный государственный фонд, был приватизирован в 2006 году. Единое финансовое регулирующее агентство страны контролирует и регулирует пенсионные фонды. Растущий спрос пенсионных фондов на качественные инвестиционные точки вызвал бурное развитие рынка долговых ценных бумаг. Капитал пенсионного фонда вкладывается почти исключительно в корпоративные и государственные облигации, в том числе правительство Казахстана по евробондам. Правительство Казахстана изучает проект по созданию единого национального пенсионного фонда и переводу на него всех счетов из частных пенсионных фондов.

Национальный банк внедрил систему страхования вкладов в рамках своей кампании по укреплению банковского сектора. Из-за проблемных и неработающих плохих активов банковский сектор всё же рискует потерять стабильность. Несколько крупных иностранных банков имеют филиалы в Казахстане, в том числе RBS, Citibank и HSBC. Kookmin и UniCredit недавно вышли на казахстанский рынок финансовых услуг путём приобретения и создания пакетов акций.

В 2019 году Казахстан привлёк \$25 млрд прямых иностранных инвестиций в страну.

Экономика Казахстана росла в среднем на 8 % в год на протяжении последнего десятилетия за счёт экспорта углеводородов. Несмотря на сохраняющуюся неопределённость в мировой экономике, экономика Казахстана остаётся стабильной.

По итогам 2019 года дефицит счёта текущих операций расширился с небольшим менее \$300 млн в 2018 году до более чем \$5,5 млрд при условии хотя и снизившихся, но достаточно высоких цен на нефть (\$64 против \$71 за баррель).

Китай является одним из основных экономических и торговых партнёров Казахстана. В 2013 году Китай запустил инициативу «Один пояс и один путь», где Казахстану отводится важная роль в качестве транзитного узла.

Инфраструктура

Железные дороги обеспечивают 68 % всех грузовых и пассажирских перевозок в более чем 57 % площади страны. По состоянию на 2017 год насчитывается 16 614 км колеи 1520 мм, электрифицировано 4200 км. Большинство городов соединены железной дорогой; скоростные поезда отправляются из Алма-Аты (самый южный город) в Петропавловск (самый северный город) примерно за 18 часов.

«Казахстанские железные дороги» (КЖД) является национальной железнодорожной компанией. КЖД сотрудничает с французским производителем локомотивов Alstom в развитии железнодорожной инфраструктуры Казахстана. Alstom имеет более 600 сотрудников и два совместных предприятия с КЖД и его дочерней компанией в Казахстане. В июле 2017 года Alstom открыла свой первый центр ремонта локомотивов в Казахстане. Это единственный ремонтный центр в Центральной Азии и на Кавказе.

Поскольку казахстанская железнодорожная система была спроектирована в советское время, железнодорожные маршруты проектировались без учёта межсоветских границ и с учётом потребностей советского планирования. Это вызвало территориальные аномалии, например, маршрут из Уральска в Актобе сейчас проходит через российскую территорию. Это также означает, что маршруты могут не соответствовать потребностям современного Казахстана [источник не указан 389 дней].

31 мая 2017 года в Астане открылся самый современный в Казахстане железнодорожный вокзал «Нұрлы жол». Открытие вокзала совпало с началом работы международной выставки ЭКСПО-2017. По данным АО «Казахстанские железные дороги», вокзал площадью 120 000 м² будет использоваться 54 поездами в день и способен обслуживать 35 000 пассажиров в день.

В Алма-Ате есть небольшая система метро протяжённостью 11,3 км. В будущем планируется построить вторую и третью линии метро. Вторая линия будет пересекаться с первой линией на станциях Алатау и Жибек Жолы. В мае 2011 года началось строительство второй очереди линии метро Алма-Ата 1. Генеральный подрядчик — Алматыметрокурылыс. В настоящее время раскопано более 300 м тоннелей по проекту расширения. Расширение включает в себя пять новых станций и соединит центр города Алма-Аты с Калкаманом в пригороде. Его протяжённость составит 8,62 км. Строительство разделено на 3 этапа. Первым этапом (текущим этапом) будет добавление двух станций: Сайранской и Московской, протяжённостью 2,7 км (подробнее см.: Алма-Атинский метрополитен). Также в городе существовала трамвайная система из 10 линий, действовавшая с 1937 по 2015 год.

Система лёгкого метрополитена Нур-Султана находится в стадии строительства. Прошло много времени, и в 2013 году проект был заброшен, но 7 мая 2015 года было подписано соглашение о его реализации.

В городе Усть-Каменогорск система трамвайного парка была открыта между 1959 и 1978 годами, и трамвай был популярным видом транспорта до его закрытия в 2018 году. На своём пике он имел шесть маршрутов, но в итоге у него было 4 маршрута в действии. Он имел парк из 50 рабочих трамвайных вагонов. Также в городе Павлодар существует 86-километровая трамвайная сеть, которая начала работать в 1965 году с 20 регулярными и тремя специальными маршрутами по состоянию на 2012 год. Сеть занимает 60 % местного рынка общественного транспорта.

Сухой порт СЭЗ «Хоргос — Восточные ворота» является одним из основных сухих портов Казахстана для обработки транс-евразийских поездов, которые путешествуют более чем на 9000 км между Китаем и Европой.

В Казахстане существует 96 аэропортов. Большое значение для отрасли имеет транзит грузовых и пассажирских авиаперевозок между Европой и Азией.

В 2009 году Европейская комиссия внесла в чёрный список всех казахстанских авиаперевозчиков за исключением авиакомпании Air Astana. С тех пор Казахстан последовательно принимает меры по модернизации и обновлению своего надзора за безопасностью полётов. В 2016 году европейские органы по безопасности полётов исключили все казахстанские авиакомпании из чёрного списка и получили «достаточные доказательства соответствия» международным стандартам со стороны казахстанских авиакомпаний и Комитета гражданской авиации.

На 2017 год общая протяжённость дорожной сети в стране составляет 95,409 тыс. км.

Сельское хозяйство

Сельское хозяйство в 2019 году составило 4,5 % ВВП Казахстана. Зерно, картофель, виноград, овощи, дыни и домашний скот являются наиболее важными сельскохозяйственными товарами. Сельскохозяйственные земли занимают более 846 000 км². Имеющиеся сельскохозяйственные земли состоят из 205 000 км² пахотных земель и 611 000 км² пастбищ и сенокосов. Более 80 % общей площади страны относится к сельскохозяйственным угодьям, в том числе почти 70 % занимают пастбища. Пахотные земли занимают 2-е место по доступности на одного жителя (1,5 га).

Преимущественными продуктами животноводства являются молочные продукты, кожа, мясо и шерсть. Основные зерновые культуры страны включают пшеницу, ячмень, хлопок и рис. Экспорт пшеницы, основного источника твёрдой валюты, входит в число ведущих товаров казахстанской экспортной торговли. Так, в 2019 году в Казахстане было намолочено 17,4 млн тонн зерна, что на 14,3 % меньше, чем в 2018 году. В сельском хозяйстве Казахстана по-прежнему много экологических проблем из-за неэффективного управления в советские годы.

Казахстан считается одним из мест, где зародилось яблоко, в частности дикий предок *Malus Domestica*. Это дерево и по сей день встречается в дикой природе в горах Центральной Азии, на юге Казахстана, в Киргизии, Таджикистане и Синьцзяне в Китае.

Туризм

Казахстан является девятой по площади страной и крупнейшей, не имеющей выхода к морю. Сегодня туризм не является важной составляющей экономики. По состоянию на 2018 год, туризм составил 5,7 % от ВВП Казахстана, и правительство планирует возвысить долю на 8 % к 2025 году. В денежном выражении показатель 2018 года составляет порядка 3,4 трлн тенге. В 2018 году отрасль прямо и косвенно обеспечила более 450 тыс. рабочих мест в стране. ВЭФ поставил страну на 81-е место в своём отчёте за 2017 год, что на четыре позиции выше в сравнении с предыдущим периодом.

В 2012 году страна заняла 51-е место в мире по количеству туристических посещений. В 2000 году Казахстан посетило 1,47 млн иностранных туристов [источник не указан 194 дня], а в 2018 году этот показатель увеличился до 8,5 млн. The Guardian описывает туризм в Казахстане как «чрезвычайно слабо развитый», несмотря на привлекательность впечатляющих горных, озёрных и пустынных ландшафтов страны. К факторам, препятствующим увеличению числа посещений туристов, относятся высокие цены, «ветхая инфраструктура», «плохое обслуживание» и логистические трудности путешествий в географически огромной, слабо развитой стране. Даже для местных жителей поездка на отдых за границу может стоить только половину стоимости отдыха в Казахстане.

Казахстанское правительство, долгое время характеризующееся как авторитарное с перманентным нарушением прав человека и подавления политической оппозиции, приступило к реализации инициативы под названием «Концепция развития туристической отрасли Казахстана до 2020 года». Данная инициатива направлена на создание пяти туристических кластеров в Казахстане: город Нур-Султан, город Алма-Ата, Восточно-Казахстанская, Туркестанская и Западно-Казахстанская области. Она также предполагает

инвестиции в размере \$4 млрд и создание 300 000 новых рабочих мест в индустрии туризма к 2020 году.

Казахстан предлагает постоянный безвизовый режим на срок до 90 дней для граждан Армении, Белоруссии, Грузии, Молдавии, Киргизии, Монголии, России и Украины, и на срок до 30 дней для граждан Аргентины, Азербайджана, Сербии, Республики Корея, Таджикистана, Турции и Узбекистана и других.

Страна установила безвизовый режим для граждан 57 стран, в том числе стран Европейского союза и ОЭСР, США, ОАЭ, Республики Корея, Австралии и Новой Зеландии.

Крупные курорты: Бурабай, Сарыагаш, Капшагай, Зеренда, Мойылды, Каркаралинск, Баянаул, Алаколь; горнолыжные: Чимбулак, Табаган, Електы, Акбулак, каньон Чарын (наиболее интересным местом для туристов является так называемая Долина замков). Относительно хорошо развит рыболовный и горный туризм.

Зелёная экономика

Правительство поставило цели, чтобы переход к зелёной экономике в Казахстане произошёл к 2050 году. Согласно прогнозам, зелёная экономика увеличит ВВП на 3 % и создаст более 500 000 новых рабочих мест.

Правительство Казахстана установило цены на энергию, произведённую из возобновляемых источников. Цена за 1 кВт·ч на энергию, производимую ветряными электростанциями, была установлена на уровне 22,68 тенге (\$0,12). Стоимость 1 кВт·ч, произведённого малыми гидроэлектростанциями, составляет 16,71 тенге (\$0,09), а биогазовыми установками — 32,23 тенге (\$0,18).

Прямые иностранные инвестиции

За период независимости Казахстана привлечено \$330 млрд иностранных инвестиций из 120 стран. По данным Государственного департамента США, страна считается обладательницей лучшего инвестиционного климата в регионе. В 2002 году страна стала первым суверенным государством в бывшем Советском Союзе, получившим кредитный рейтинг инвестиционного уровня от международного агентства кредитных рейтингов. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) играют более важную роль в национальной экономике, чем в большинстве других бывших советских республик.

Президент Назарбаев подписал закон о налоговых льготах для содействия прямым иностранным инвестициям, который включает в себя десятилетнее освобождение от корпоративного налога, восьмилетнее освобождение от налога на недвижимость и десятилетнее замораживание большинства других налогов. Другие стимулы включают возврат капитальных вложений в размере до 30 % после ввода производственного объекта в эксплуатацию.

Президент Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) Сума Чакрабарти совместно с президентом Казахстана Нурсултаном Назарбаевым возглавил Совет иностранных инвесторов Казахстана. В мае 2014 года ЕБРР и правительство Казахстана создали Партнёрство для активизации процесса реформ в Казахстане с целью сотрудничества с международными финансовыми учреждениями, чтобы направить \$2,7 млрд, предоставленных правительству Казахстана, в важные сектора экономики Казахстана. Партнёрство будет стимулировать инвестиции и продвигать реформы в стране.

По состоянию на май 2014 года Казахстан с момента обретения независимости в 1991 году привлёк \$190 млрд валовых иностранных инвестиций и лидирует в странах СНГ по объёму привлечённых ПИИ на душу населения. Одним из факторов, привлекающих прямые иностранные инвестиции, является политическая стабильность страны. Согласно докладу Всемирного банка, Казахстан входит в число 40 % стран мира, которые считаются наиболее политически стабильными и свободными от насилия.

Казахстан также получил высокие оценки в опросе, проведённом компанией Ernst & Young в 2014 году. Согласно исследованию EY 2014, «доверие инвесторов к казахстанскому потенциалу также находится на рекордно высоком уровне: 47,3 % респондентов ожидают, что Казахстан станет более привлекательным в течение следующих трёх лет». Основными причинами его привлекательности были названы высокий уровень экономической, политической и социальной стабильности и конкурентоспособная ставка корпоративного налога в Казахстане.

В обзоре инвестиционной политики ОЭСР за 2017 год отмечается, что были сделаны «большие шаги», чтобы открыть возможности для иностранных инвесторов и улучшить политику привлечения ПИИ.

Рынок облигаций

5 октября 2014 года Казахстан выпустил облигации сроком на 10 и 30 лет на \$2,5 млрд, что стало первой в стране международной продажей в долларах США с 2000 года. Казахстан продал 10-летние долларовые облигации на сумму \$1,5 млрд чтобы получить 1,5 процентных пункта выше среднего уровня и \$1 млрд 30-летнего долга на 2 процентных пункта выше среднего уровня. Страна подала заявки на \$11 млрд.

Банковское дело

Банковское дело Республики Казахстан переживало ярко выраженный цикл подъёмов и спадов на протяжении 2000-х годов. После нескольких лет быстрого роста в середине 2000-х годов банковская отрасль рухнула в 2008 году. Несколько крупных банковских групп, в том числе БТА Банк, АО «Казахстан инжиниринг» и Альянс Банк вскоре объявили дефолт. С тех пор отрасль сократилась и была реструктурирована, при этом общесистемные кредиты сократились до 39 % ВВП в 2011 году с 59 % в 2007 году. Хотя банковская система России и Казахстана имеет несколько общих черт, существуют также некоторые фундаментальные различия. Банки в Казахстане пережили длительный период политической стабильности и экономического роста. Вместе с рациональным подходом к банковской и финансовой политике это позволило вывести банковскую систему Казахстана на более высокий уровень развития. Банковские технологии и квалификация персонала в Казахстане выше, чем в России. С негативной стороны, былая стабильность в Казахстане возникла из-за концентрации практически всей политической власти в руках одного человека — ключевого фактора в любой оценке системного или странового риска. Существует вероятность серьёзных беспорядков, если и когда власть перейдёт в новые руки.

Экономическая политика «Нұрлы жол»

11 ноября 2014 года на расширенном заседании Политсовета партии «Нур Отан» президент Казахстана Нурсултан Назарбаев выступил с неожиданным посланием к нации в Нур-Султане, представив «Нұрлы жол» (с казах. — «Путь в будущее»), новую экономическую политику, которая подразумевает крупные государственные инвестиции в инфраструктуру в

течение следующих нескольких лет. Политика «Нұрлы жол» принята в качестве превентивных мер, необходимых для обеспечения устойчивого роста экономики в условиях современных глобальных экономических и геополитических вызовов, таких как 25-процентное снижение цен на нефть, взаимные санкции между Западом и Россией из-за Украины и др. Политика охватывает все аспекты экономического роста, включая финансы, промышленность и социальное обеспечение, но особенно подчёркивает инвестиции в развитие инфраструктуры и строительства. Учитывая недавнее снижение доходов от экспорта сырья, средства будут выделены из Национального фонда Казахстана.

Экономическая конкурентоспособность

Казахстан достиг своей цели войти в топ-50 наиболее конкурентоспособных стран в 2013 году, но опустился на 55 место в 2019 году. В 2013 году Казахстан опережал другие государства СНГ почти по всем основным показателям конкурентоспособности, включая институты, инфраструктуру, макроэкономическую среду, высшее образование и профессиональную подготовку, эффективность товарного рынка, развитие рынка труда, развитие финансового рынка, технологическую готовность, размер рынка, сложность бизнеса и инноваций, отставание было исключительно в категории здравоохранения и начального образования.

Предпринимательство

На 1 января 2020 года количество действующих субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП) составило 1,3 млн единиц; зарегистрировано — 1,6 млн. С 2010 по 2017 годы количество активных субъектов МСП выросло с 661 598 до 1 145 994; этот рост наблюдался по всем видам предпринимательства, за исключением юридических лиц среднего предпринимательства.

По итогам третьего квартала 2018 года численность действующих индивидуальных предпринимателей (ИП) составила 1,3 млн человек — на 6,9 % больше, чем годом ранее.

К началу 2019 года в Казахстане было зарегистрировано 999,7 тысячи индивидуальных предпринимателей — всего на 0,6 % больше, чем в прошлом году. В 2013—2015 годах их было более миллиона.

Самое большое количество занятых в субъектах ИП (первый квартал 2019 года) — в Алма-Ате и Нур-Султане: 196,4 тыс. человек и 121 тыс. человек соответственно. Эти регионы лидируют и по выпуску продукции: в Алма-Ате — 217,4 млрд тенге, в Нур-Султане — 129,7 млрд тенге (тг). Замыкает тройку лидеров по численности занятых в ИП Восточно-Казахстанская область: 113,9 тыс. человек. По выпуску продукции на третьем месте Карагандинская область — 79 млрд тг.

Среди мер, которые предполагается принять в 2020 году для поддержки малого и микробизнеса — запрет на проверки и освобождение от налога на три года.

В рейтинге «Ведения бизнеса» Всемирного банка за 2020 год Казахстан занял 25-е место в мире и стал лучшей страной в мире по защите прав миноритарных инвесторов.

Промышленность

В 2019 году доля промышленности в ВВП Казахстана составила 27,2 %. С 1991 года развитие промышленности Казахстана складывалось под влиянием внешних и внутренних факторов, оказавших неоднозначное воздействие на ход реформ и состояние отрасли. В период с 1991

по 1995 год наблюдалось снижение объёмов промышленного производства. С 1996 года по настоящее время, за исключением кризисного 1998 года, было обеспечено наращивание производства.

В 1991 году наибольшую долю в объёме промышленного производства Казахстана занимали: пищевая и лёгкая промышленность, машиностроение и металлообработка, цветная металлургия и топливная промышленность.

Сегодня в структуре производства свыше 60 % приходится на добычу нефти и газа, металлургическую промышленность, производство электроэнергии. Большинство перерабатывающих фабрик и металлургических заводов сконцентрированы на севере и северо-востоке республики: городах Семей, Нур-Султан, Петропавловск и Актобе. В Южном и Центральном Казахстане наиболее важными индустриальными центрами являются Шымкент — химическая, лёгкая и пищевая промышленность, металлургия; Алма-Ата — лёгкая и пищевая промышленность, машиностроение; и Тараз — машиностроение, химическая и пищевая промышленность.

В стране находятся богатые месторождения нефти, такие как Кашаган, Тенгиз, Узень, Карачаганак и другие. Почти половина общего объёма нефти, добываемого в стране, приходится на три крупных месторождения на Северном Каспии, что делает Казахстан одной из ведущих стран мира по запасам сырой нефти.

Наличие значительных природных ресурсов и стабильная экономическая политика обусловили создание благоприятного инвестиционного климата в стране и, как результат, развитие национальной добывающей и перерабатывающей промышленности. Вместе с тем в силу объективных и субъективных причин структура промышленности республики оказалась чрезвычайно деформированной и не соответствует структуре конечных общественных потребностей, что привело к значительному отставанию производства конечных продуктов; по сей день значителен удельный вес добывающих отраслей, отсутствуют многие виды перерабатывающих отраслей промышленности и т. д.

Валюта

Банкнота достоинством в 1000 тенге (декабрь 2013), представляющая наскальные изображения тюркских воинов

Валютой Казахстана с 1993 года является тенге (каз. теңге). Он делится на 100 тиын. Символы: ₸, согласно номенклатуре ISO 4217 — KZT. Казахстан имеет наиболее продвинутую банковскую систему в Центральной Азии. Банки работают с понедельника по пятницу, с 9 часов утра и до 5:30 вечера. Доллары США и евро можно обменять на тенге практически во всех банках и обменных пунктах. Общая сумма наличных денег в обращении за февраль 2020 года составила 20,794 трлн тенге.

По итогам 2019 года объём безналичных расчётов по картам, использованным на территории страны, составил 13 305 млрд тенге. Это в 2,4 раза больше показателя за 2018 год (5 473,9 млрд тенге). 73 % приходится на оплату в Интернете.

Страна вышла из рублёвой зоны одной из последних в бывшем Советском Союзе. Национальная валюта была введена в обращение 15 ноября 1993 года в соотношении 1 тенге — 500 рублей СССР. Название «тенге» происходит от средневековых тюркских серебряных монет «денге» или «таньга», от которых произошло название русской монеты «деньга» и само слово деньги. Современные тенге продолжили традицию крупнейших

городов средневекового Казахстана Отрара и Тараза, где собственные монеты стали чеканить в XIII веке.

Первые деньги суверенного Казахстана были отпечатаны старейшей английской компанией «Харрисон и сыновья». Собственная банкнотная фабрика открылась в стране уже в 1995 году. Сегодня казахстанский тенге, обладающий 18 степенями защиты, входит в число наиболее защищённых валют мира. В настоящее время на территории Казахстана имеют хождение денежные знаки достоинством: банкноты — 200, 500, 1000, 2000, 5000, 10 000 и 20 000 тенге; монеты — 1, 2, 5, 10, 20, 50, 100 и 200 тенге.

Внешнеэкономические связи

В 2017 году наибольший объём экспорта казахстанской продукции направлялся в Италию (17,9 % по оценке на 2017 год), Китайскую Народную Республику (11,9 %) и Нидерланды (9,8 %). Ведущими импортёрами товаров в Казахстан являлись Россия (38,9 % по оценке на 2017 год), КНР (16 %) и Германия (5 %); доля США в общем объёме импорта, идущего в Казахстан, составляла около 4 %. По итогам 2019 года стоимость импортируемых товаров и услуг составила 38,4 млрд долларов США, экспорт оценивался в 57,7 миллиарда.

Главными составляющими казахстанского экспорта являются нефть и нефтепродукты, природный газ, чёрные металлы, химикаты, машины, зерно, шерсть, мясо, уголь. Импорт значителен в машинах и оборудовании, металлических изделиях, продуктах питания.

Наука и технологии

Исследования по-прежнему в основном сосредоточены в крупнейшем городе Казахстана и бывшей столице Алма-Ата, где проживает 52 % научных сотрудников. Общественные исследования в основном ограничиваются институтами, а университеты вносят только символический вклад. Научно-исследовательские институты получают финансирование от национальных исследовательских советов под эгидой Министерства образования и науки. Однако их продукция, как правило, не связана с потребностями рынка. В деловом секторе лишь немногие промышленные предприятия проводят исследования самостоятельно.

Одной из самых амбициозных целей Государственной программы ускоренного индустриально-инновационного развития, принятой в 2010 году, является повышение к 2015 году уровня расходов страны на исследования и разработки до 1 % ВВП. К 2013 году это соотношение составляло 0,18 % ВВП. С 2005 года экономика росла быстрее (на 6 % в 2013 году), чем валовые внутренние расходы на исследования и разработки, которые только выросли с \$598 млн до \$714 млн в период с 2005 по 2013 год.

Расходы на инновации в Казахстане более чем удвоились в период с 2010 по 2011 год, составив 235 млрд тенге (около \$1,6 млрд), или около 1,1 % ВВП. Около 11 % от общего объёма было потрачено на исследования и разработки. Это сопоставимо с примерно 40—70 % расходов на инновации в развитых странах. Это увеличение было вызвано резким ростом дизайна продукции и внедрением новых услуг и методов производства в течение этого периода, в ущерб приобретению машин и оборудования, которое традиционно составляло основную часть казахстанских расходов на инновации. Затраты на обучение составляли всего 2 % расходов на инновации, что намного меньше, чем в развитых странах.

В декабре 2012 года президент Нурсултан Назарбаев объявил Стратегию Казахстана до 2050 года с лозунгом «Сильный бизнес, сильное государство». В этой прагматической стратегии предлагается провести широкомасштабные социально-экономические и политические

реформы, чтобы к 2050 году поднять Казахстан в число 30 ведущих экономик. В этом документе Казахстан даёт себе 15 лет для превращения в экономику знаний. Новые сектора будут создаваться в течение каждого пятилетнего плана. Первый из них, охватывающий 2010—2014 годы, был направлен на развитие промышленного потенциала в автомобилестроении, авиастроении и производстве локомотивов, пассажирских и грузовых вагонов. В течение второй пятилетки до 2019 года целью является развитие экспортных рынков для этих продуктов. Чтобы Казахстан мог выйти на мировой рынок геологоразведочных работ, страна намерена повысить эффективность традиционных добывающих отраслей, таких как нефть и газ. Она также намерена разрабатывать редкоземельные металлы, учитывая их важность для электроники, лазерных технологий, связи и медицинского оборудования. Второй пятилетний план совпадает с разработкой дорожной карты «Бизнес 2020» для малых и средних предприятий (МСП), который предусматривает распределение грантов для МСП в регионах и микрокредитование. Правительство и Национальная палата предпринимателей также планируют разработать эффективный механизм для помощи стартапам.

В течение последующих пятилетних планов до 2050 года планируются новые отрасли в таких областях, как мобильные технологии, мультимедиа, нано- и космические технологии, робототехника, геновая инженерия и альтернативная энергетика. Предприятия пищевой промышленности будут развиваться с целью превращения страны в крупного регионального экспортёра говядины, молочной и другой сельскохозяйственной продукции. Низкозатратные, водоёмкие сорта культур будут заменены растительными, масличными и кормовыми продуктами. В рамках перехода к «зелёной экономике» к 2030 году 15 % посевных площадей будет засеяно с помощью водосберегающих технологий. Будут созданы экспериментальные аграрные и инновационные кластеры и разработаны устойчивые к засухе генетически модифицированные культуры.

Стратегия «Казахстан 2050» устанавливает целью выделение к 2050 году 3 % ВВП на исследования и разработки для развития новых высокотехнологичных секторов.

Население

В Международной базе данных Бюро переписей США численность населения Казахстана составляет 18,9 миллионов человек (июль 2019 года), в то время как в источниках ООН оценка, по состоянию на 2019 год, составляет 18 551 427 человек. Согласно официальной оценке, по состоянию на апрель 2020 года население составляло 18 690 200 человек, в том числе городского — 10 932,3 тыс. человек (58,5 %), сельского — 7 739,6 тыс. человек (41,5 %). В 2018 году численность являла 18 395 700 человек.

Оценка численности населения 2009 года на 6,8 % превышает число, о котором сообщалось в ходе последней переписи с января 1999 года. Сокращение численности, начавшееся после 1989 года, было остановлено и, возможно, обращено вспять. Мужчины и женщины составляют 48,3 % и 51,7 % населения соответственно.

Страна занимает 64-е место в списке стран по численности населения. Средняя плотность — 6,74 человек на км² (184-е место).

Языки

Казахстан официально является двуязычной страной. Казахский язык (входящий в семью тюркских языков кыпчаков), который понимают 83,1 % населения, имеет статус

государственного, в то время как русский язык, который сознают большинство казахстанцев, объявлен официальным и обычно используется в деловом, правительственном и межэтническом общении, хотя казахский язык постепенно вытесняет его. Языки меньшинств, распространённые в стране, включают узбекский, украинский, уйгурский, киргизский и татарский.

Правительство объявило в январе 2015 года, что латинский алфавит заменит кириллицу как систему письма для казахского языка к 2025 году.

Среднее образование всеобщее и обязательно, а уровень грамотности взрослого населения составляет 99,8 %. В среднем эти статистические данные равны как к женщинам, так и мужчинам Казахстана.

Образование состоит из трёх основных этапов: начальное образование (1—4 классы (начальному образованию предшествует один год дошкольного образования)), основное неполное (5—9 классы) и полное среднее образование (10—11 классы), разделённое на непрерывное общее и профессиональное. Профессиональное образование обычно длится 3—4 года. Приведённые уровни могут соблюдаться в одном учреждении или в разных (например, в начальной школе, затем в средней). Среднее профессиональное образование предлагается в специальных профессиональных училищах, лицеях и колледжах.

В системе высшего образования существуют университеты, академии, институты и консерватории. Наличествуют в этих учреждениях три основных уровня: базовое высшее образование, обеспечивающее основы выбранной области обучения и ведущее к присуждению степени бакалавра; специализированное высшее образование, по окончании которого студенты получают диплом специалиста; и научно-педагогическое высшее образование, ведущее к получению степени магистра. Последипломное образование исходит к учёным степеням кандидата наук и доктора наук.

Безработица среди взрослого населения составила 4,8 %, и 3,9 % среди молодёжи (15—28 лет) в 2019 году. В 2020 году предсказывается увеличение одной на один процент.

Религия

Религиозные свободы гарантированы статьёй 39 Конституции Казахстана, которая гласит: «Не допускается ни в какой форме ограничение прав и свобод граждан по политическим мотивам». Статья 14 запрещает дискриминацию по религиозному признаку, а статья 19 гарантирует, что каждый «вправе определять и указывать или не указывать свою национальную, партийную и религиозную принадлежность».

Исследования американского института Гэллапа показывают, что уровень религиозности населения (43 %) самый низкий в регионе Центральной Азии. В целом, в мире Казахстан делит по этому показателю место между Словенией и Швейцарией.

Ислам — наиболее распространённая религия в стране, следующей за ней по степени распространённости является православное христианство. После десятилетий подавления религии в период существования Советского Союза, обретение независимости Казахстана привело к росту этнической идентичности, частью которой была религия. Была установлена практика свободы религии, что привело к росту религиозной активности населения и быстрому увеличению числа религиозных общин и культовых сооружений. Сотни мечетей,

церквей и других сооружений были построены в течение нескольких лет, а число религиозных объединений возросло с 670 в 1990 году до 4170 в 2010 году.

Некоторые данные показывают, что неденоминационные мусульмане составляют большинство, в то время как другие указывают на то, что большинство мусульман в стране являются суннитами ханафитского мазхаба. К ним относятся этнические казахи, которые составляют свыше 60 % населения, а также этнические узбеки, уйгуры и татары. Менее 1 % являются суннитами шафиитского мазхаба (в основном, чеченцы). Есть также некоторые мусульмане-ахмади. Всего насчитывается 2550 мечетей (начало 2017 года), все они входят в «Духовное объединение мусульман Казахстана», возглавляемое Верховным муфтием. Независимые мечети закрываются в принудительном порядке. Курбан-байрам признан национальным праздником в стране.

Четверть населения — православные, в том числе этнические русские, украинцы и белорусы. Иные христианские группы включают католиков, грекокатоликов, лютеран, пресвитериан, адвентистов седьмого дня, методистов, меннонитов, пятидесятников, баптистов, свидетелей Иеговы, членов Церкви Иисуса Христа Святых последних дней (мормоны) и последователей учения «Христианская наука». В общей сложности насчитывается 294 православных церквей, 109 католических церкви и более 495 протестантских церквей и молитвенных домов (2017 год). Православное Рождество признано в Казахстане национальным праздником. Другие религиозные группы включают в себя иудаизм, бахаи, индуизм, буддизм и другие.

Согласно данным переписи 2009 года, христиан за пределами славянских и германских этнических групп чрезвычайно мало.

Здравоохранение

Стратегия «Казахстан-2030» определяет здоровье граждан как одно из основных долгосрочных приоритетов развития государства, в ней президент Назарбаев указал направление реформ в отрасли на улучшение качества медицинских услуг и развитие высокотехнологичной системы здравоохранения.

За годы независимости Казахстан достиг небывалых успехов в сфере экономического развития, и постепенно здравоохранение заняло более приоритетное место в стратегической повестке дня. Во многом организационные особенности казахстанской системы здравоохранения сегодня схожи с теми, которые присущи наиболее успешным странам Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР). Тем не менее, средняя ожидаемая продолжительность жизни при рождении остаётся более чем на 8 лет ниже среднего показателя по ОЭСР, а на региональном уровне продолжает сохраняться неравенство по ключевым показателям здоровья. За десятилетие между 1985 и 1995 годами в стране наблюдалось значительное сокращение продолжительности жизни. Оно начало восстанавливаться лишь после 1995 года: с 2010 по 2015 год средняя продолжительность жизни увеличилась почти на 3,5 года.

Показатели младенческой и материнской заболеваемости и смертности хотя и ниже, чем в других республиках Центральной Азии, в Казахстане значительно выше, чем в западных странах, из-за несбалансированного питания, загрязнения окружающей среды и неадекватного дородового ухода. Хотя санатории и больницы существуют во многих местах, они предоставляют уровень медицинской помощи решительно ниже того, который считается стандартом на Западе.

В стране отмечается низкий уровень смертности от инфекционных и паразитарных заболеваний, хотя заболеваемость туберкулёзом представляет весьма тревожную проблему. В структуре болезней доминируют хронические заболевания, и показатели обусловленной ими смертности в Казахстане существенно превышают аналогичные показатели в странах, являющихся членами ОЭСР.

Со времени обретения независимости был проведён ряд реформ, направленных на модернизацию системы предоставления медицинских услуг посредством изменения баланса в пользу первичной медико-санитарной помощи и поощрения автономии и диверсификации форм собственности. Несмотря на это, в сфере предоставления медицинских услуг по-прежнему сохраняется доминирующее положение стационаров, и отмечается чрезмерно высокий уровень госпитализации по поводу заболеваний, поддающихся амбулаторному лечению, таких как астма и диабет. Сегодня в системе здравоохранения наблюдается диффузия ответственности, и недостаточно внимания уделяется разработке таких услуг и программ, которые могли бы эффективно способствовать уменьшению текущих тяжёлых болезней, особенно хронических заболеваний.

Система предоставления медицинских услуг остаётся раздроблённой, а доступ к ним затрудняется вследствие ограниченности имеющихся медицинских кадров и современного оборудования, особенно за пределами больших городов. По меркам ОЭСР, в Казахстане сохраняется низкий уровень государственных инвестиций в здравоохранение, что порождает большие издержки для пациентов в виде неформальных выплат, дополнительно затрудняющих доступ к медицинской помощи.

В 2015 году в республике насчитывалось около 765 медицинских учреждений, из них 55 % являлись государственными предприятиями с правом хозяйственного ведения, и только 3 % были акционерными обществами. В соответствии с предварительными данными за 2016 год, численность работников сферы здравоохранения в стране составляла порядка 252 тыс., включая 74 600 врачей и 177 600 специалистов среднего звена.

Казахстан ежегодно тратит около 3,5 % ВВП на систему здравоохранения. Ожидаемая продолжительность жизни казахстанцев в расчётах 2020 года достигает 72 года. Страна находится на 42-м месте в мире по коэффициенту материнской смертности и на 79-м по коэффициенту младенческой.

Социальное обеспечение

Социальное обеспечение населения в стране возложено на Министерство труда и социальной защиты. Система социальной защиты включает в себя следующие элементы: государственные пособия; обязательное социальное страхование; пенсионное обеспечение; гарантированную медицинскую помощь; защиту материнства и детства; обеспечение доступа к бесплатному образованию (общему и профессиональному); социальную помощь. С 1 января 2020 года внедрена модель государственного объёма бесплатной медицинской помощи. В рамках оной помощь предоставляется всем гражданам, оралманам и иностранцам без гражданства, перманентно проживающим в Казахстане.

Бедность

Согласно данным Комитета по статистике, по состоянию на июль—сентябрь 2019 года в Казахстане насчитывалось около 4,5 % человек от всего населения страны с доходами ниже

прожиточного минимума. В 2020 году ожидается около 7 % человек с приведёнными окладами.

В докладе Всемирного банка, опубликованном осенью 2018 года, говорится, что если использовать самую высокую черту бедности, принятую в организации, которая, как правило, применяется к странам с уровнем дохода выше среднего, таким как Казахстан, то уровень бедности в стране упал с около 65 % (2001 год) до около 8,5 % в 2017 году. Но между тем сохраняется множество проблем; Казахстан ещё уязвим перед экономическими потрясениями, которые периодически задают обратный ход достижениям страны по сокращению безденежья. В периоды низкого экономического роста или рецессии, как, например, в 2005 и 2013—2016 годах, многие люди оказываются за чертой бедности; ситуация с ней улучшилась лишь после восстановления роста в последующие годы. Если использовать наиболее высокую черту бедности, страна ещё не вернулась к тому уровню, который был достигнут в 2013 году, отмечается в докладе.

Независимые исследователи считают уровень бедности значительно выше данных, приводимых государственной статистикой.

РАЗДЕЛ 4. АНАЛИЗ РЫНКА ОБЪЕКТОВ ОЦЕНКИ, А ТАКЖЕ АНАЛИЗ ДРУГИХ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ, НЕ ОТНОСЯЩИХСЯ НЕПОСРЕДСТВЕННО К ОБЪЕКТУ ОЦЕНКИ, НО ВЛИЯЮЩИХ НА ЕГО СТОИМОСТЬ

На стоимость объекта оценки существенное влияние оказывают общая макроэкономическая ситуация в стране и локальная ситуация, сложившаяся в регионе расположения Объекта оценки. Ниже приведены краткие обзоры социально-экономического развития России.

4.1. Анализ влияния общей политической и социально-экономической обстановки в стране и регионе расположения объекта оценки на рынок оцениваемого объекта

Социально-экономическое развитие России в июле 2020 года

<http://economy.gov.ru/>
<https://www.rbc.ru/economics>,
<https://www.minfin.ru/>,
https://cbr.ru/collection/collection/file/29173/infl_exp_20-08.pdf

Сегодняшнее политическое и социально-экономическое положение России характеризуется:

1. Россия занимает самую значительную долю крупнейшего материка - Евразии, граничит по суше с 14 государствами и омывается водами тринадцати морей мирового океана, имея транспортные выходы в любую страну мира.
2. Россия обладает самой большой территорией и самыми крупными запасами природных ресурсов. Страна лидирует среди всех стран мира по количеству запасов природного газа и древесины, занимает второе место в мире по запасам угля, третье - по месторождениям золота, второе - по редкоземельным минералам. Это обуславливает перспективы экономического развития страны и благосостояния российского народа.
3. Россия унаследовала от СССР высокоразвитую энергетическую систему (месторождения нефтегазового сектора и электростанции, магистральные, распределительные сети и трубопроводы), тяжёлую и машиностроительную индустрию, оборонную промышленность и ракетостроение, сильнейший научный потенциал, одну из лучших высшую школу, всеобщее универсальное среднее образование, системное здравоохранение. В результате сегодня Россия, как правопреемница СССР, играет ведущую военно-политическую роль в мире, являясь одним из пяти основных членов Совета безопасности ООН (наряду с Индией, Китаем, США и Францией) и имея второй в мире по мощности, после США, оборонный потенциал.
4. Отношения частной собственности и стремление частного лица к прибыли, сложившиеся в стране в последние 30 лет, наряду с пороками и недостатками, характерными для любого капиталистического общества (коррупция в государстве, социальное расслоение общества), легли в основу стимулирования труда, свободного рыночного ценообразования, предпринимательской активности, конкуренции, развития технологий с целью удовлетворения потребительского спроса, создания товарного многообразия, повышения качества и потребительских свойств товаров. Частная собственность особенно актуальна и незаменима на потребительском рынке, где огромному числу потребителей (населению) требуются всевозможные товары с самыми различными свойствами. Государственная (и муниципальная) собственность сохраняются в производстве и обмене объектами и товарами, имеющими оборонное значение, а также предназначенные для экономической безопасности страны. Для обеспечения активности и свободы предпринимательства и

конкуренции созданы механизмы и органы государственного регулирования и контроля, эффективность которых совершенствуется по мере развития рынка и развития общественных отношений. Свободный рынок стабилизировал спрос и предложение как по продуктам питания и бытовым товарам, так и по продукции производственного назначения. Рынок заставляет частные и государственные предприятия работать прибыльно, освобождая экономику (и во многом - государство) от неэффективных убыточных предприятий. Рыночные условия привели к росту производства востребованных обществом отраслей экономики, росту конкурентоспособности российских товаров.

5. В течение последних двадцати лет вместе с ростом экономики развивались международная кооперация и специализация России, как крупнейшего мирового экспортёра энергетических ресурсов (природный газ, нефть, электроэнергия), металлов, продукции оборонной промышленности, программного обеспечения, экологически чистой сельскохозяйственной продукции. Благодаря этому накапливались золотовалютные резервы (с 12,5 млрд.долл.США на 31.12.1999 до 581 млрд.долл.США на 13.03.2020 года). Госбюджет стал профицитным, что позволило сбалансировать бюджетную сферу, принимать и исполнять социальные программы и программы инфраструктурного развития страны. В этот же период в страну импортируются высокотехнологичные средства производства (оборудование, станки, сельскохозяйственная техника, транспортные средства, строительные и сельскохозяйственные машины и их комплектующие) и товары потребления широкого ассортимента, что позволило удовлетворить внутренний спрос в высокотехнологичной продукции лучших мировых производителей и потребительских товарах лучших мировых брендов.

6. Конец 2019 года «увенчался» появлением и быстрым распространением по всему миру новой коронавирусной инфекции COVID-19, от которого и на сегодня пока нет надежных средств лечения и вакцинации. Это повлекло введение по всей России, как и во всём мире, карантинных мер, остановку работы многих предприятий и грозит значительной деградацией и изменением структуры экономики.

По оценке Минэкономразвития России, в июле продолжилось улучшение динамики ВВП – падение сократилось до -4,7% г/г по сравнению с -6,4% г/г в июне. В целом за 7 месяцев текущего года ВВП, по оценке, снизился на -3,8% г/г. Данные по ВВП за июль оказались несколько лучше предварительных прогнозов и позволяют говорить сегодня о продолжении постепенного восстановления экономики страны. Безусловно, свою роль сыграли реализованные Правительством масштабные пакеты мер поддержки граждан и бизнеса. При этом в условиях сохраняющейся неопределенности на международных рынках преждевременно фиксировать устойчивые тренды.

На докризисные показатели ВВП, согласно расчетам, должен вернуться в третьем квартале 2021 года. В 2022-м он, как прогнозируется, вырастет на 3,4%

Наиболее активное восстановление в июле наблюдалось в секторах, ориентированных на потребительский спрос. Улучшились показатели:

- изменение размера фонда оплаты труда (ФОТ) — теперь ожидается рост на 3,4% против прогнозируемого ранее снижения на 1,5%;
- динамика реальных зарплат — ожидается рост на 1,5% вместо падения на 3,9%;
- замедление снижения размера реальных доходов населения — с 3,8 до 3%

Значимый вклад в улучшение динамики ВВП в июле также внесли обрабатывающая промышленность и сельское хозяйство. Восстановление ВВП сдерживается негативными показателями добывающего комплекса и смежных отраслей.

В июле продолжилась стабилизация на рынке труда.

Инфляция

По оценкам Банка России, уровень инфляции до конца 2020 г. будет повышаться по мере выхода из расчета низких значений второго полугодия 2019 г. и по итогам года составит 3,7–4,2%. По итогам 2021 г. в условиях постепенного восстановления совокупного спроса, в том числе с учетом проводимой мягкой денежно-кредитной политики, Банк России ожидает годовую инфляцию на уровне 3,5–4,0%. В дальнейшем инфляция стабилизируется вблизи 4%.

Выводы и перспективы российской экономики

В середине июля ЦБ сообщил, что нижнюю точку спада, вызванного ухудшением ситуации из-за пандемии коронавирусной инфекции COVID-19, экономика России уже прошла. Падение выпуска в базовых отраслях за апрель—июнь оценивается нами в диапазоне 8,5–9% год к году. По нашим оценкам, это соответствует снижению ВВП во втором квартале на 9,5–10% год к году.

Итоги социально-экономического развития Казахстана за январь-август 2020 года

Источник: <https://strategy2050.kz/ru/news/itogi-sotsialno-ekonomicheskogo-razvitiya-za-yanvar-avgust-2020-goda/>

Во второй половине августа была возобновлена работа в ряде отраслей сектора услуг. По данным МНЭ РК в республике сохраняется положительный рост в реальном секторе экономики, а также наблюдается увеличение экспорта товаров готовой продукции.

Как отметил министр национальной экономики РК Руслан Даленов, во второй половине августа была возобновлена работа в ряде отраслей сектора услуг. По итогам 7 месяцев текущего года положительный рост в реальном секторе экономики сохранился - это строительство, сельское хозяйство и обрабатывающая промышленность.

В производственном секторе отмечается рост в строительстве на 6,5%, сельском хозяйстве – на 4,9% и обрабатывающей промышленности – на 3,3.

Вместе с тем, в отраслях сектора услуг зафиксировано снижение.

В операциях с недвижимым имуществом на 4,3%, административном обслуживании – на 5,1%, торговле – на 10,5% и транспорте – на 16,1%. В то же время услуги связи увеличились на 8,3%.

Кроме того, реальный сектор экономики демонстрирует хорошие показатели конкурентоспособности.

Об этом говорит рост автомобилестроения на 51,8%, производство фармацевтики – на 34,1%, готовых металлических изделий – на 18,8%, бумажной продукции – на 15,3% и легкой промышленности – на 11%.

Увеличился экспорт готовой продукции. В январе-июле текущего года экспорт автомобилей вырос в 7 раз, ферросилиция – в 6 раз, масла подсолнечного – в 1,7 раз, титановых слитков – на 20,5%. В отчетном периоде обеспечен экспорт в 105 стран мира.

Он добавил, что ввод жилья по республике вырос на 6,4%.

Отметим, по данным министра, 4 сентября текущего года международное рейтинговое агентство Standard and Poors подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне инвестиционной надежности. Прогноз – «Стабильный».

Инфляция

Годовая инфляция замедлилась до 7,0%.

В свою очередь, глава Национального Банка РК Ерболат Досаев пояснил, что в августе текущего года годовая инфляция снизилась с 7,1% до 7,0% за счет снижения продовольственной компоненты. По его словам, замедление потребительского спроса в Казахстане и ожидаемое снижение цен на продовольственные товары на мировых рынках оказывают дезинфляционный эффект.

Впервые за последние 2 года была отмечена месячная дефляция 0,2% в группе продовольственных товаров. Наряду с сезонным снижением цен на плодоовощную продукцию, наблюдалось значительное замедление темпов роста цен на мясную продукцию, хлебобулочные изделия и крупы, яйца. Годовой рост цен на продовольственные товары замедлился до 10,9% по сравнению с 11,3% в июле 2020 года.

При этом, годовой рост цен на непродовольственные товары составил 5,5% при продолжающемся снижении цен на ГСМ (бензин и дизтопливо по 0,1% в августе), а цены платных услуг в годовом выражении ускорились с 3,2% в июле до 3,4% в августе текущего года на фоне роста тарифов на коммунальные услуги и услуги транспорта.

В этой связи, по его словам, в целях сохранения контроля над динамикой инфляционных процессов и обеспечения плавного замедления годовой инфляции на среднесрочном горизонте базовая ставка с 8 сентября текущего года сохранена на уровне 9% с процентным коридором +/-1,5 процентных пункта.

Внешняя торговля

По данным МНЭ РК, за 7 месяцев текущего года внешнеторговый оборот составил 48,7 млрд долларов. Экспорт составил 28,6 млрд долларов, импорт – 20,1 млрд долларов. Сохраняется положительное сальдо торгового баланса на уровне 8,5 млрд долларов.

Промышленность

По словам главы ведомства, промышленное производство увеличилось на 0,4% за счет роста обрабатывающей промышленности на 3,3%. При этом горнодобывающая промышленность снизилась на 1,5%.

При этом, как он отметил, рост отмечается в большинстве регионах. Наибольшее увеличение показали Костанайская (на 7,2%) и Северо-Казахстанская (на 6,8%) области, а также городе Нур-Султан (на 5,5%).

Обрабатывающая промышленность

В обрабатывающей промышленности наблюдается рост на 3,3%.

Высокие темпы роста демонстрируют фармацевтика, готовые металлические изделия, машиностроение, в том числе автомобилестроение, и легкая промышленность.

При этом, в разрезе регионов высокий рост отмечается в Костанайской (на 19,9%), Туркестанской (на 14%), Северо-Казахстанской (на 7,8%) областях.

Инвестиции в основной капитал

По информации министра, сумма привлеченных инвестиций в основной капитал составила 7 трлн тенге. 13 регионов показали рост в этом направлении.

Почти на треть увеличились инвестиции в Акмолинской (на 29,5%), Туркестанской (на 28,3%) областях и городе Шымкент (на 29,3%).

Строительство

Как отметил министр, строительный сектор демонстрирует стабильные темпы. Об этом свидетельствует рост объема выполненных работ на 6,5%.

Высокий рост строительных работ отмечается в Туркестанской области (на 65,1%) и в городе Шымкент (на 62,6%).

Всего, по его данным, в эксплуатацию введено 8,1 млн кв.м жилья. Это на 6,4% больше, чем в аналогичном периоде прошлого года.

В заключении он отметил, что снижение зафиксировано только по двум показателям – торговля и транспорт в связи с карантинными мерами. В этой связи глава ведомства порекомендовал МИО оказать всестороннюю поддержку работы бизнеса в посткарантинный период, которое включает эффективную реализацию инструментов поддержки предпринимателей в рамках госпрограмм, полное и эффективное освоение средств, обеспечивающих казахстанское содержание и занятость, активное привлечение инвестиций и точечная работа с инвесторами и создание условий для производства и экспорта обработанных товаров.

В Правительстве был принят проект Плана мероприятий по реализации Послания Президента от 1 сентября 2020 года. План мероприятий основывается на 7 основных принципах нового экономического курса, состоит из 143 мероприятий по 10 ключевым направлениям, таким как новая государственная модель, экономическое развитие в новых реалиях, справедливое территориальное развитие, социальное благополучие, качественное и доступное образование, здравоохранение, экологию, реформирование в правоохранительной системе, которая включает внедрение трехзвенную уголовную модель, цифровизация и гражданское участие в управлении государством.

Обзор рынка облигаций РФ по состоянию на 2019 год

*Источник: <https://bonds.finam.ru/comments/item/bk-region-rynok-rublevyx-obligaciiy-na-krylyax-optimizma/>
<https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/chto-predstavliaet-iz-sebia-rynok-obligatsii-rf>*

Общие сведения об облигациях.

Облигация (лат.obligatio — обязательство; англ.bond — долгосрочная, note — краткосрочная) — эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать

право владельца на получение фиксированного процента(купона) от её номинальной стоимости либо иные имущественные права. Облигации могут продаваться дешевле номинала (с дисконтом). Общим доходом по облигации являются сумма выплачиваемых процентов (купонов) и размер дисконта при покупке. Облигации служат дополнительным источником средств для эмитента. Часто их выпуск носит целевой характер — для финансирования конкретных программ или объектов, доход от которых в дальнейшем служит источником для выплаты дохода по облигациям. Экономическая суть облигаций очень похожа на кредитование. Облигации позволяют планировать как уровень затрат для эмитента, так и уровень доходов для покупателя, но не требуют оформления залога и упрощают процедуру перехода права требования к новому кредитору. Фактически на рынке облигаций осуществляются средне- и долгосрочные заимствования, обычно сроком от 1 года до 30 лет.

Значительная часть обращающихся на фондовом рынке бумаг - свидетельства о праве их владельцев на долю собственности в конкретных предприятиях или подтверждения займов, предоставленных предприятиям. На фондовом рынке покупаются и продаются элементы правой части баланса предприятий - собственного капитала и пассивов.

То, что для держателя ценной бумаги является финансовым активом, для эмитировавшего эту бумагу предприятия означает обязательство возврата долга или выплаты дивидендов. Очевидно, что эмитент заинтересован в росте рыночной стоимости своих ценных бумаг: при их первичном размещении он получит больше денег в свое распоряжение; в процессе вторичных торгов увеличение рыночной стоимости его капитала и долгосрочных обязательств является свидетельством хорошей работы фирмы и роста стоимости активов. Облигация является эмиссионной (выпускаемой) долговой ценной бумагой, закрепляющей права ее держателя на получение от эмитента (выпускающего лица) в предусмотренный срок ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигации выпускаются с целью займа капитала, и покупатель облигации выступает как кредитор, получая проценты на вложенный капитал в определенные заранее сроки, а по истечении срока обращения облигации - ее номинальную стоимость.

Владельцы облигаций являются кредиторами, а не собственниками предприятия и не имеют права участвовать в его управлении. Большая часть облигаций не имеет обеспечения и не дает права на участие в управлении. Облигации выпускаются государством, местными органами власти, кредитными организациями и компаниями в форме ценных бумаг с фиксированной или переменной процентной ставкой.

Уровень дохода по облигациям обычно ниже, чем по акциям, так как он более надежен и не зависит от финансовых результатов эмитента. Доходы по облигациям выплачиваются из чистой прибыли. Если чистой прибыли не хватает, то выплата производится за счет средств резервного фонда. Создание резервного фонда обязательно для акционерного общества выпустившего облигации.

Рынок облигаций разделен на три эшелона: первый: выпуск на сумму от 3 млрд. руб.; второй: от 3 млрд. до 1 млрд. руб., третий - менее 1 млрд. руб.

По таким показателям как доходность и риск, облигация мало чем отличается от банковских депозитов. Однако, облигация может быть продана одним инвестором другому в любой момент времени. Также облигации первого эшелона, многие банки берут в обеспечение кредита. Кроме этого, как и другие ценные бумаги, облигация может быть передана в качестве вклада в уставный капитал вновь образуемого предприятия.

В таких случаях инвестору необходимо знать рыночную стоимость, провести оценку облигации.

Некоторые виды облигаций:

Облигация с нулевым купоном. Денежные поступления по годам за исключением последнего года равны нулю.

Бессрочная облигация с купоном постоянного/плавающего дохода. Бессрочная облигация предусматривает неопределенно долгую выплату дохода в установленном размере или по плавающей процентной ставке.

Безотзывная облигация с купоном постоянного дохода. Денежный поток в этом случае складывается из одинаковых по годам поступлений и нарицательной стоимости облигации, выплачиваемой в момент погашения. В развитых странах весьма распространенными являются облигационные займы с полугодовой выплатой процентов. Такие займы более привлекательны, поскольку инвестор в этом случае в большей степени защищен от инфляции и, кроме того, имеет возможность получения дополнительного дохода от реинвестирования получаемых процентов.

Отзывная облигация с купоном постоянного дохода. Отзывная облигация отличается от безотзывной наличием двух дополнительных характеристик: выкупной цены и срока защиты от досрочного погашения. В период, когда облигация защищена от досрочного погашения, оценка ее текущей внутренней стоимости может варьироваться не только в зависимости от закладываемой в расчет приемлемой нормы прибыли, но и от того, с какой вероятностью оценивается возможность досрочного погашения.

Облигации могут иметь различные стоимости: *нарицательную (номинальную), конверсионную, выкупную и рыночную.*

Нарицательная стоимость напечатана на самой облигации и используется чаще всего в качестве базы для начисления процентов. Этот показатель имеет значение только в двух случаях: в момент выпуска облигации при установлении цены размещения, а также в моменты начисления процентов, если последние привязаны к номиналу. В период размещения облигационного займа цена облигации, как правило, совпадает с ее нарицательной стоимостью.

Конверсионная стоимость - расчетный показатель, характеризующий стоимость облигации, в условиях эмиссии которой предусмотрена возможность конвертации ее при определенных условиях в обыкновенные акции фирмы – эмитента.

Выкупная цена (стоимость), цена досрочного погашения, отзывная цена - это цена, по которой производится выкуп облигации эмитентом по истечении срока облигационного займа или до этого момента, если такая возможность предусмотрена условиями займа. Эта цена совпадает с нарицательной стоимостью, как правило, в том случае, если заем не предполагает досрочного его погашения. Поэтому, с позиции оценки, *разделяют два вида займов: без права и с правом досрочного погашения.*

В первом случае облигации погашаются по истечении периода, на который они были выпущены.

Во втором случае возможен отзыв облигаций с рынка (досрочное погашение). Как правило, инициатива такого отзыва принадлежит эмитенту.

Рыночная (курсовая) цена (стоимость) облигации определяется конъюнктурой рынка. Значение рыночной цены облигации в процентах к номиналу называется курсом облигации. С момента выпуска облигации до даты погашения ее цена колеблется в соответствии с изменениями рыночных условий или кредитного качества. Кроме того, любое изменение в уровне процентных ставок, как правило, оказывает немедленное и предсказуемое воздействие на цены облигаций. Когда рыночные процентные ставки растут, цены облигаций, находящихся в обращении, снижаются таким образом, чтобы доходность этих бумаг пришла в соответствие с доходностью новых выпусков, имеющих более высокие ставки. И, наоборот, в случае падения рыночных ставок происходит повышение цен ранее выпущенных облигаций, благодаря чему их доходность снижается до уровня, соответствующего доходности новых облигаций с более низкими ставками процента.

Цена облигации зависит от таких показателей, как процентная ставка, спрос и предложение, срок до погашения, кредитное (инвестиционное) качество и налоговый статус.

Обзор облигационного рынка за второй квартал 2020 года

Источники: <https://smart-lab.ru/blog/636221.php>

<http://www.finmarket.ru/bonds/news/5278858>

<https://www.kommersant.ru/doc/4494270>

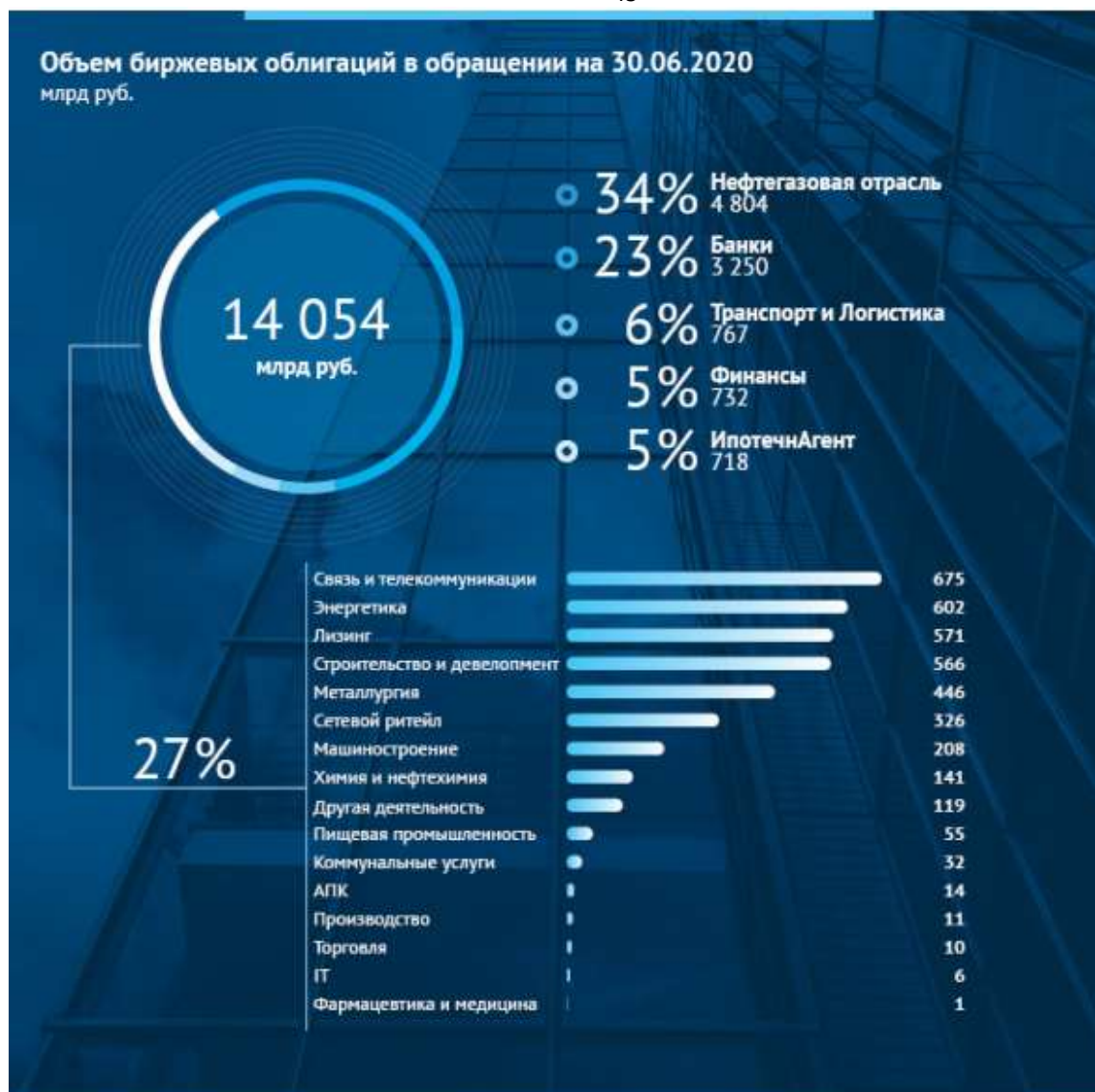
На конец II квартала 2020 г. объем биржевых корпоративных облигаций в обращении составил 14 054 млрд рублей, из которых 79% принадлежит эмитентам первого эшелона, а 4% — эмитентам третьего. Всего 342 эмитента разместили 1 580 выпусков биржевых облигаций, при этом ликвидным из них являются 762 выпуска 210 эмитентов общим объемом 5 976 млрд рублей.

Больше половины неликвидных выпусков принадлежат эмитентам нефтегазовой (3 962 млрд руб.; 49%) и банковской (1 240 млрд руб.; 15%) отрасли. В нефтегазовой отрасли большую часть занимают выпуски «Роснефти» (3 722 млрд руб.), в банках большую часть

занимают это неликвидные выпуски «Сбербанка» (171 млрд руб.), ВЭБ.РФ (372 млрд руб.), «Газпромбанка» (131 млрд руб.).



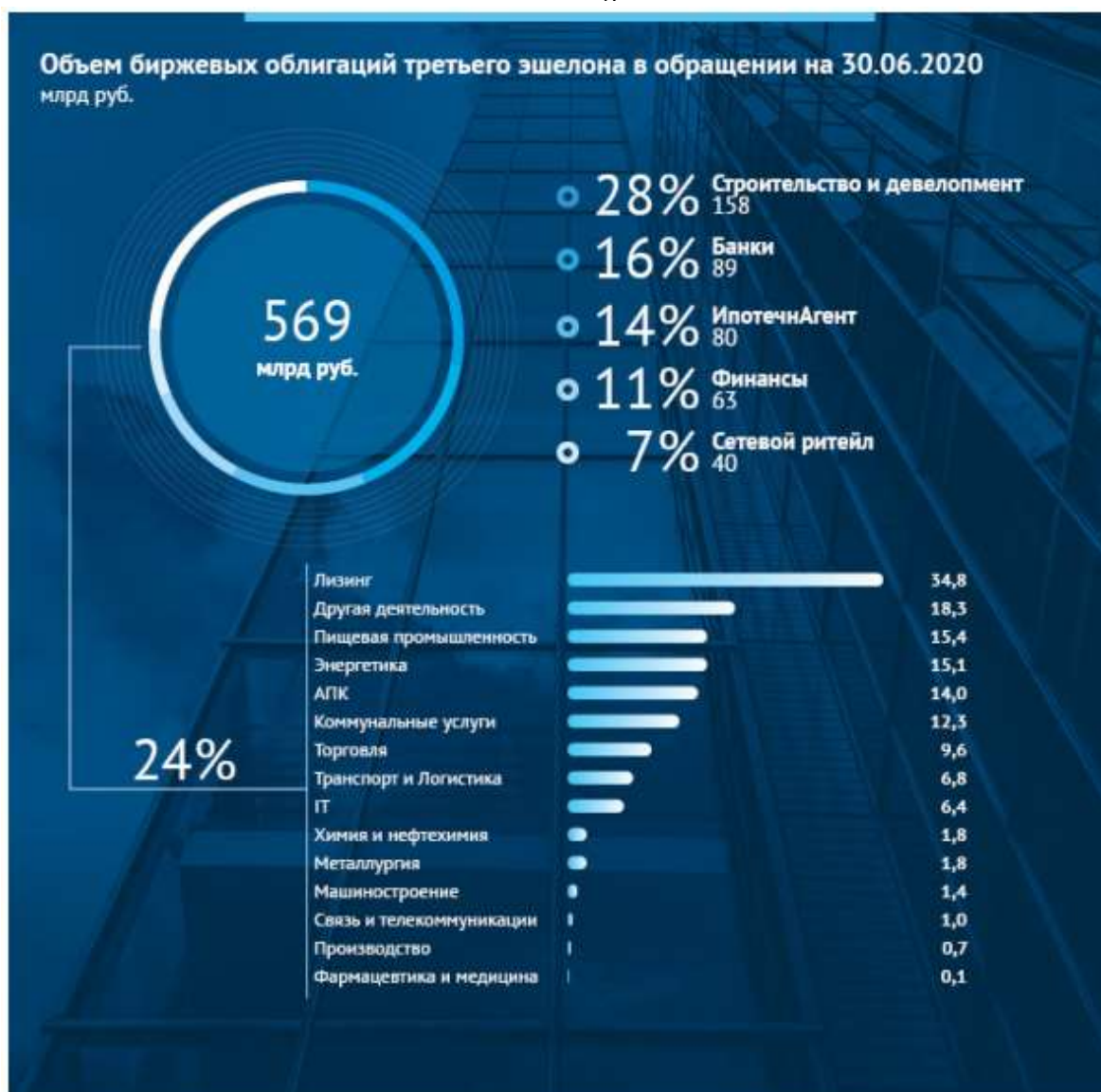
Больше трети (57%) объема облигаций в обращении приходится на нефтегазовые компании (34%) и банки (23%). Также в пятерку крупнейших отраслей на облигационном рынке входят транспорт и логистика (6%), финансы (5%) и ипотечные агенты (5%). Оставшиеся 27% приходятся на 16 других отраслей, где среди крупнейших связь и коммуникации, энергетика, лизинг.



Около половины объема облигаций (49,6%) в обращении приходится на шесть крупнейших эмитентов: Роснефть (28%), Сбербанк (7%), РЖД (5%), ДОМ.РФ ИА (4%), ВЭБ.РФ (4%), ДОМ.РФ (2%). На оставшиеся 50,4% приходится 336 эмитентов.



Среди облигаций в обращении эмитентов третьего эшелона почти половину рынка (44%) занимают представители двух отраслей: строительство и девелопмент (28%), банки (16%). Также в пятерку крупнейших отраслей входят ипотечные агенты (14%), финансы (11%), сетевой ритейл (7 %). На оставшиеся 16 отраслей приходится 56% объема.



На конец второго квартала в обращении находилось 319 выпусков биржевых облигаций эмитентов третьего эшелона, из которых 165 бумаг ликвидны и доступны для покупки частному инвестору в обычном режиме T0 на Московской Бирже. Количество ликвидных бумаг в третьем эшелоне продолжает расти, средняя доходность к погашению к концу II квартала составила 10,14%.



Первая десятка наиболее ликвидных ВДО во втором квартале 2020 г.

Выпуск	Дата погашения	Объем эмиссии млн руб.	Купон	Количество торговых дней	Средний объем торгов в день во 2 кв тыс. руб.
Брусника-001P-01	09.03.2023	4 000	11,00%	60	15 042
КарМани МФК-03-боб	24.12.2022	250	15,00%	60	2 552
ОАЭ-БО-П03	22.05.2024	400	13,75%	60	2 289
АО Т.Г.Шевченко-001P-01	20.10.2022	500	13,50%	60	2 249
Калита-001P-01	12.09.2023	300	15,00%	60	1 971
АПРИ Флай Плэнинг-БО-П03	10.11.2022	400	14,25%	60	1 746
ИС Петролеум-БО-П01	28.12.2024	300	14,00%	60	1 627
ГрузовичкоФ-Центр-БО-П04	12.03.2023	50	14,00%	60	1 623
АПРИ Флай Плэнинг-БО-П02	06.07.2022	300	15,00%	60	1 411
ЧЗПСН-Профнастил-БО-П01	23.05.2022	300	13,75%	60	1 402

Размещения

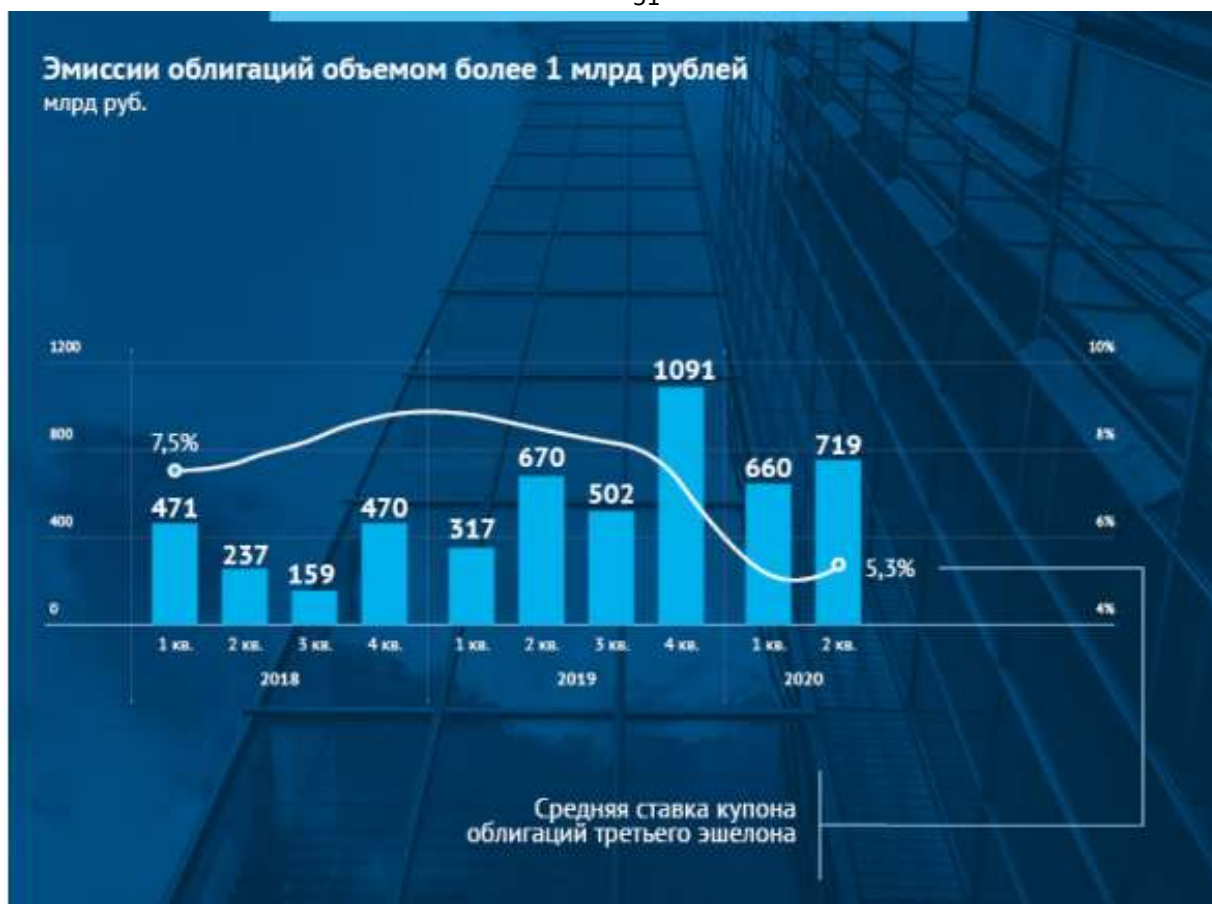
За I квартал 2020 года размещено 138 выпусков биржевых облигаций 56 эмитентов объемом 727 млрд рублей. Из этого объема 77% приходится на эмитентов первого эшелона, 20% — второго, и оставшиеся 3% — на эмитентов третьего. При этом, распределение по количеству выпусков следующее: 103 выпуска разместили компании первого эшелона, 23 — второго и 12 — третьего.



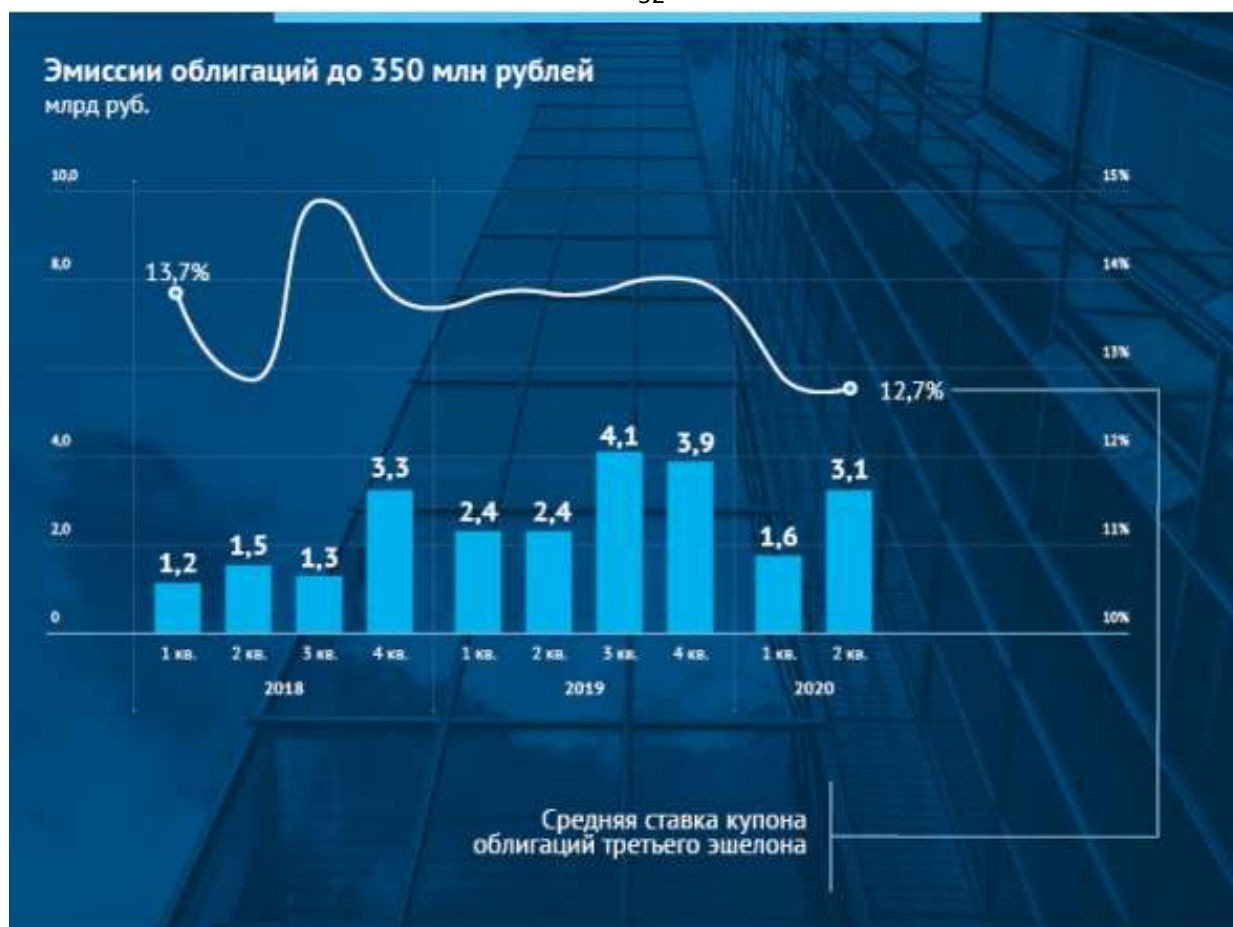
Отраслевое распределение по размещениям эмитентов выглядит следующим образом: почти половина (41%) пришлась на банки, далее лизинг (13%) и энергетика (9%). Также в пятерке крупнейших связь и телекоммуникации (6%), строительство и девелопмент (5%). На оставшиеся 10 отраслей пришлось 26% размещенного объема.



По итогам II квартала 2020 г. сумма эмиссий облигаций объемом более 1 млрд рублей без учета технических займов и овернайтс составила 719 млрд руб. — на 9% больше результата прошлого квартала. При этом средняя ставка купона остается на низком уровне — 5,3%, чему способствует курс ЦБ на снижение ставки.



В третьем эшелоне отмечается прирост объема размещений: объем эмиссий облигаций размером до 350 млн руб. во II квартале 2020 года составил 3,1 млрд рублей. Средняя ставка купона по размещенным высокодоходным выпускам эмитентов третьего эшелона составила 12,7%.



Динамика размещений высокодоходных облигаций

Критерии выборки бумаг: ставка купона более 11%, нет ограничений на объем эмиссии. На конец II квартала 2020 года в выборку попало 246 выпусков облигаций.

В данном разделе мы учитывали не номинальный объем эмиссии, а только тот объем, который фактически был размещен на приобретателей ценных бумаг. В 2017 г. был ряд крупных размещений по высоким ставкам, о которых мы писали в прошлых обзорах. Впоследствии объемы размещений начали сокращаться. Последние два года на сумму более 1 млрд рублей приходилось не больше четырех размещений выпусков за квартал, с максимальным объемом в 6 млрд рублей. В 2019 году объем эмиссий высокодоходных облигаций составил 41,5 млрд рублей, что больше результата прошлого года в два раза (за 2018 год размещено 20,9 млрд рублей таких бумаг).

В I квартале 2020 года зафиксирован один из самых низких объемов размещения за последние три года — 3,4 млрд рублей. Причинами такого сокращения выступили изменения в законодательстве, осложнившие процедуру эмиссии облигаций, а также введение режима самоизоляции во избежание распространения коронавирусной инфекции, что создало негативный фон для деятельности эмитентов. Во II квартале отмечается восстановление объема — размещено облигаций на сумму более 7 млрд рублей.



В результате объем рынка ВДО в обращении на конец II квартала 2020 года достиг 103,9 млрд рублей, из которых 70% выпусков — рыночные. В данном случае под объемом рынка подразумевается объем, полученный в результате постепенного размещения бумаг из выборки и их последующие погашения, в том числе и выбытия бумаг из оборота вследствие дефолтов. К рыночному объему отнесены те выпуски, которые регулярно торгуются на бирже.



После роста в 2019 году, в первом полугодии 2020 года на рынке ВДО отмечается стагнация. Крупнейшие размещения за шесть месяцев: выпуск «Легенды» на 2 млрд. рублей (март 2020 г.), «СофтЛайн Трейд» на 1,35 млрд. рублей (апрель 2020 г.), «Джи-групп» на 2 млрд. рублей (июнь 2020 г.).

В I квартале 2020 года разместились выпуски таких эмитентов, как «Лизинг-Трейд», «Ломбард Мастер», «Легенда», «Дядя Денер», «ГрузовичкоФ-Центр». При этом только четыре выпуска смогли разместиться за один день: «Легенда», «Лизинг Трейд», «Ломбард Мастер» и «НПП Моторные технологии». Во II квартале продолжил размещаться «ГрузовичкоФ-Центр», а также состоялись размещения «ЧЗПСН-Профнастил», «Ред софт», «Ломбард Мастер», АО им. Т.Г. Шевченко.

За прошедший квартал размещено 4 530 млн рублей выпусков облигаций объемом до 500 млн рублей и ставкой купона от 11%. По итогам II квартала крупнейшими организаторами выпусков стали: «Септем Капитал», Инвестиционная компания «Стрим», «Атон», «Среднеуральский брокерский центр», «Фридом Финанс», «Иволга Капитал».



Дефолт

На конец II квартала 2020 года в обращении находилась 381 эмиссия 108 эмитентов из второго эшелона и 393 эмиссии 213 эмитентов третьего эшелона. Допустили дефолт 14 эмитентов: четыре компании второго эшелона, девять компаний третьего, а также впервые

допущен дефолт компанией из первого эшелона — «Открытие Холдинг». В результате риск дефолта составил в первом эшелоне 3,7%, во втором — 4,2%, в третьем — 1,2%.

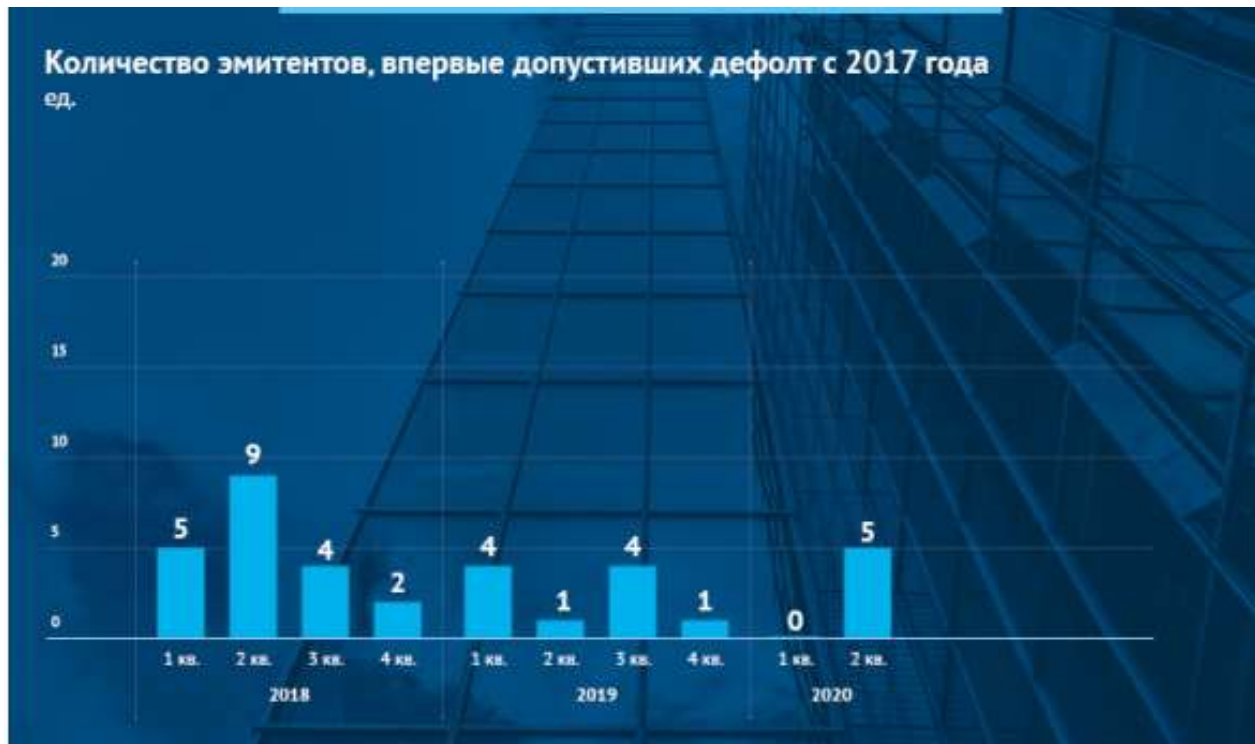
Во втором эшелоне дефолты совершили «О1 Груп Финанс», «Регион-Инвест», «Инвест-девелопмент», «ФИНСтандарт», в третьем — «Диджитал Инвест», «Самаратранснефть-терминал», «ИФК Союз», «Еврофинансы-Недвижимость» и другие. Суммарно за II квартал было допущено 36 дефолтов на 319,1 млрд рублей.



Большую часть дефолтов за период с 2017 года допустили эмитенты третьего эшелона из финансовой отрасли.



Среди впервые совершивших дефолт во II квартале 2020 года: «Еврофинансы-Недвижимость», «Инвест-девелопмент», «Каскад», «Открытие Холдинг», «СЖИ», «Фондовые стратегические инициативы».

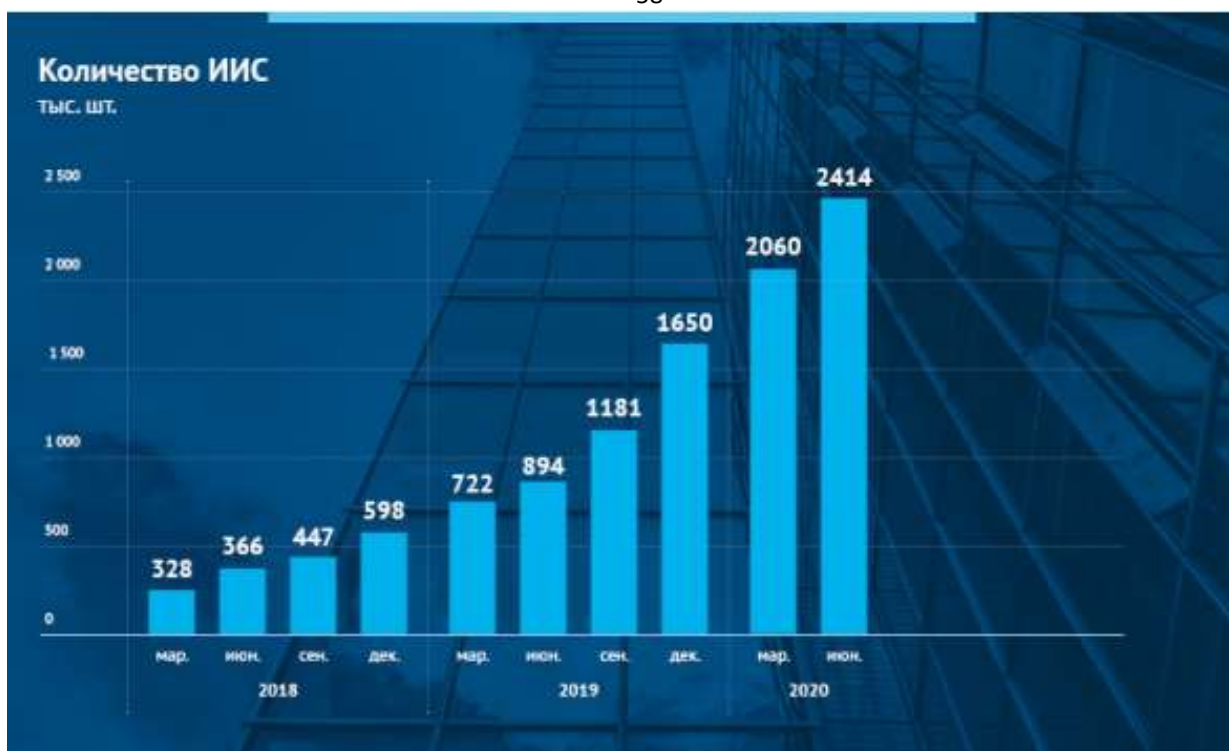


Инвесторы

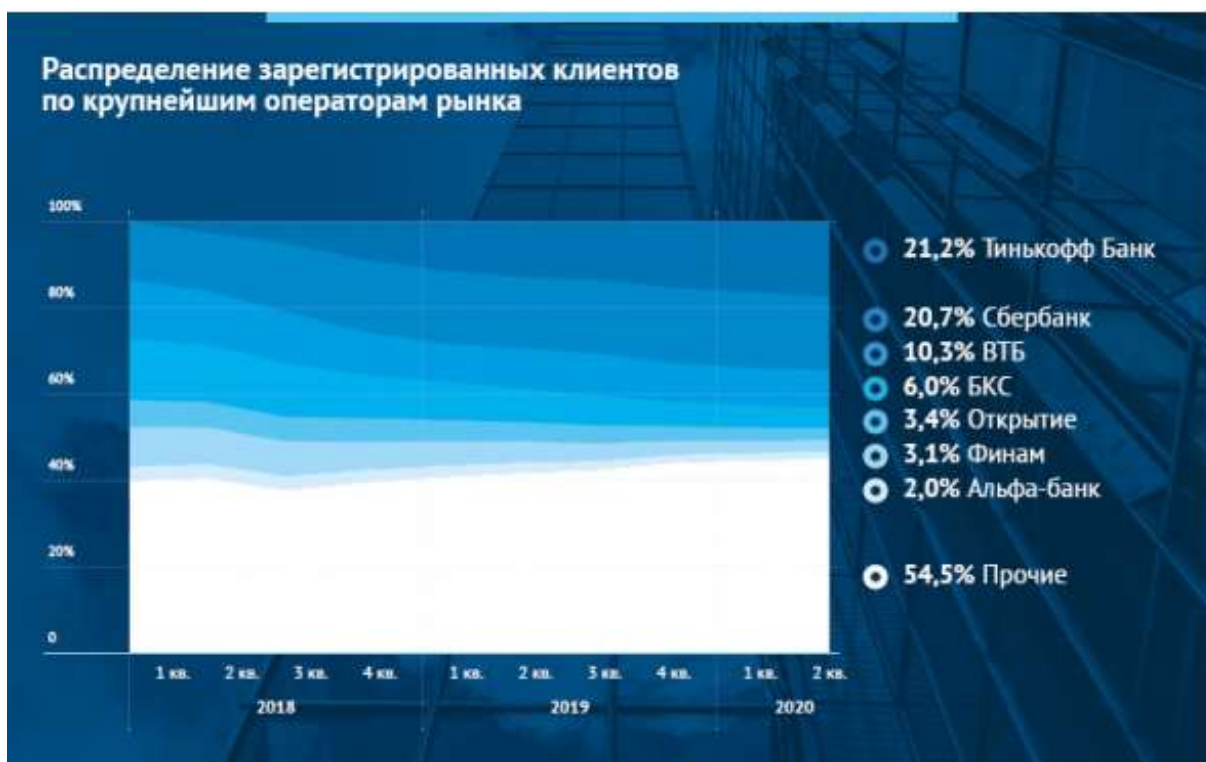
На Московской бирже на конец II квартала 2020 года зарегистрировано 8,8 млн счетов физических лиц. Из них 1,4 млн открыто во II квартале 2020 года. За год их число увеличилось в 2,2 раза (в июне 2019 года было открыто 3,9 млн счетов), а за два года увеличение четырехкратное (на конец июня 2018 года количество счетов составило 2,2 млн). При этом во II квартале количество активных клиентов, то есть тех, кто совершает хотя бы одну сделку в месяц, осталось на уровне 8%, год назад — 5,6%. В абсолютном выражении число активных клиентов на конец 2019 года составило 705,3 тысяч человек, что на 16% больше, чем кварталом ранее. Таким образом, несмотря на рост числа клиентов, большинство являются инвесторами, совершающими торговые операции нерегулярно.



В июне 2020 года количество открытых ИИС превысило 2,4 млн и составило 2 414 тыс. шт. — на 354 тыс. больше, чем в конце I квартала 2020 года. Всего за первое полугодие прирост составил 765 тыс. счетов.



По окончании II квартала 2020 года лидером по количеству зарегистрированных клиентов стал «Тинькофф Банк» с долей на рынке 21,2%, на втором месте — «Сбербанк» (20,7%), на третьем — «ВТБ» (10,3%). В I квартале 2019 года третье место в этом списке занимал «БКС», начиная с апреля 2019 года он отошел на 4-е место с долей 5,6% на конец июня 2020 года. «Тинькофф Банк» стал лидером по росту доли в первом полугодии 2020 года: за полгода увеличение составило 4,5%, доли на рынке других лидеров сокращаются.



При этом по состоянию на июнь 2020 года из перечисленных организаторов самые активные клиенты также у «Тинькофф Банка» (14,7%), далее в рейтинге «ВТБ» (14,3%) и «Альфа-Банк» (13,7%).



Рынок суверенных государственных облигаций

17 сентября 2020 года, Минфин Казахстана завершил сбор заявок на дебютное размещение рублевых суверенных облигаций. Инвесторам были предложены три выпуска: трехлетние бонды на 20 млрд руб., а также семилетние и десятилетние бумаги на 10 млрд руб. каждый выпуск. Организаторами размещения выступили Газпромбанк, Московский кредитный банк, Росбанк и First Heartland Securities. Ориентир купона по трехлетним бумагам был установлен на уровне 5,4% годовых, семилетних — 6,5% годовых, десятилетних — 7% годовых.

Спрос на бонды превысил объем предложения и представлен всеми основными типами участников рынка, от банков и фондовых управляющих до физических лиц из числа российских, казахстанских и внешних инвесторов.

Техническое размещение пройдет одновременно на двух площадках — Московской бирже и Астанинской бирже. Расчеты по размещению запланированы на 23 сентября. Это не первый случай размещения суверенных рублевых облигаций на российской бирже. В апреле 2019 года Минфин Белоруссии разместил в России пятилетние облигации на 10 млрд руб. со ставкой купона 8,5%. Новизна этой сделки состоит в том, что создан и принят инвесторами инструмент, который по доходности оказался между российскими гособлигациями и первым эшелонem корпоративных облигаций.

Санкционные риски в облигациях Казахстана отсутствуют, что делает их привлекательной альтернативой ОФЗ. Базовая ставка в Казахстане составляет 9% (против 4,25% в РФ), в то время как суверенный рейтинг Казахстана (Ваа3/BBB-/BBB) соответствует российскому.

В последние недели на российском рынке возросла волатильность, санкционные риски давят на все рублевые активы.

Нервозность инвесторов повысилась в связи с политическим кризисом в Белоруссии и предполагаемым отравлением в РФ оппозиционера Алексея Навального, доходность ОФЗ существенно растет у всех бумаг, у 10-летних - на 6 базисных пунктов до 6,24% годовых.

Несмотря на рост волатильности и ослабление рубля, Минфин решил провести 9 сентября два аукциона ОФЗ, на которых предложит выпуски 24021 и 29013.

События на облигационном рынке во втором квартале 2020 г.

1. ЦБ может допустить неквалифицированных инвесторов к структурным облигациям

Закон о структурных облигациях вступил в силу в октябре 2018 года. Сейчас покупать структурные облигации могут только квалифицированные инвесторы, так как выплаты по таким бумагам зависят от определенных обстоятельств без гарантии полного возврата номинальной стоимости. Если регулятору удастся отделить низкорискованные структурные облигации от высокорискованных, их можно будет сделать доступными для неквалифицированных инвесторов после тестирования.

2. Тренд по притоку частных инвесторов на фондовый рынок России ускоряется

Если в прошлом году физлица скупали в основном облигации, в которых видели альтернативу стремительно теряющим доходность депозитам, то теперь «пальму первенства» постепенно перехватывают акции. Бонды теряют интерес широкой публики по мере того, как снижается ключевая ставка ЦБ: если за весь прошлый год нетто-приток со стороны частных инвесторов составил почти 700 млрд рублей, то за пять месяцев этого года — 192 млрд рублей. Прим этом частные инвесторы теперь в большей степени предпочитают корпоративные облигации и чуть меньше государственные. Рынок акций по притоку частных клиентов догоняет рынок облигаций: за январь-май инвесторы вложили 155 млрд рублей.

3. ESMA подтвердил, что инструменты Московской биржи соответствуют требованиям прозрачности к посттрейдинговой инфраструктуре, установленным европейскими директивами MiFID II/MiFIR

В сообщении ESMA отмечено, что Московская биржа удовлетворяет всем критериям, в том числе критерию об обязательном раскрытии информации о сделках, заключаемых в ходе торгов, изложенным в ESMA Opinion, в отношении инструментов Московской биржи, включая акции, депозитарные расписки, облигации и биржевые фонды на фондовом рынке, фьючерсы и опционы на срочном рынке, свопы на валютном рынке и деривативы рынка стандартизированных производных финансовых инструментов. Признание ESMA соответствия Московской биржи требованиям европейского регулирования делает российский биржевой рынок более доступным и привлекательным для международных инвесторов.

4. Московская биржа начала торги паями БПИФа на рублевые облигации

2 июня 2020 года на Московской бирже начались торги паями биржевого паевого инвестиционного фонда (БПИФ) «Альфа-Капитал Управляемые облигации» (торговый код — АКМВ). В состав БПИФа включены преимущественно облигации федерального займа (ОФЗ) и корпоративные облигации российских эмитентов.

Всего на бирже торгуется 39 биржевых фондов, семь из которых созданы в 2020 году.

5. На Московской бирже начались торги в режиме «Сектор ПИР»

С целью информирования инвесторов о ценных бумагах повышенного инвестиционного риска (ПИР) для акций и облигаций с 22 июня введены новые режимы торгов — «Сектор ПИР». Акции, которые торговались в режимах торгов «Акции Д», включенные в Сектор ПИР, а также облигации, включенные в Сектор ПИР, переведены в новые режимы «Сектор ПИР».

РАЗДЕЛ 5. АНАЛИЗ НАИБОЛЕЕ ЭФФЕКТИВНОГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Наиболее эффективное использование (НЭИ) является основополагающей предпосылкой анализа стоимости.

Как и стоимость, наиболее эффективное использование отражает мнение Оценщиков, исходящих из анализа господствующих рыночных условий. Понятие наиболее эффективного использования, применяемое в настоящем отчете, определяется как вероятное и разрешенное законом использование Объекта оценки с наилучшей отдачей, при обязательном условии физической возможности и финансовой оправданности такого рода действий.

При определении вариантов наиболее эффективного использования объектов недвижимости выделяются четыре основных критерия анализа.

Физическая возможность (осуществимость) – осуществимость физически реальных способов использования объекта.

Юридическая правомочность, допустимость с точки зрения действующего законодательства – характер предполагаемого использования не противоречит законодательству, ограничивающему действия собственника.

Финансовая целесообразность (выгодность) – допустимый с точки зрения закона порядок использования объекта должен обеспечить чистый доход собственнику.

Максимальная продуктивность (эффективность) – кроме получения чистого дохода, наиболее эффективное использование подразумевает максимально возможное увеличение чистого дохода собственника от эксплуатации, либо достижение максимальной стоимости самого объекта.

Учитывая тот факт, что Объектом оценки является облигация – эмиссионная долговая ценная бумага, владелец которой имеет право получить от эмитента облигации в оговоренный срок её номинальную стоимость деньгами или в виде иного имущественного эквивалента, таким образом варианты НЭИ не рассматриваются.

РАЗДЕЛ 6. МЕТОДИКА ОЦЕНКИ

6.1. Основные понятия и терминология

Согласно ФСО N 1, п. II к объектам оценки относятся объекты гражданских прав, в отношении которых законодательством Российской Федерации установлена возможность их участия в гражданском обороте.

Цена — это денежная сумма, запрашиваемая, предлагаемая или уплачиваемая участниками в результате совершенной или предполагаемой сделки.

Стоимость объекта оценки — это наиболее вероятная расчетная величина, определенная на дату оценки в соответствии с выбранным видом стоимости согласно требованиям Федерального стандарта оценки "Цель оценки и виды стоимости (ФСО N 2)".

Итоговая величина стоимости - стоимость объекта оценки, рассчитанная при использовании подходов к оценке и обоснованного оценщиком согласования (обобщения) результатов, полученных в рамках применения различных подходов к оценке.

Подход к оценке — это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией. Метод проведения оценки объекта оценки — это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

Дата определения стоимости объекта оценки (дата проведения оценки, дата оценки) — это дата, по состоянию на которую определена стоимость объекта оценки.

Информация о событиях, произошедших после даты оценки, может быть использована для определения стоимости объекта оценки только для подтверждения тенденций, сложившихся на дату оценки, в том случае, когда такая информация соответствует сложившимся ожиданиям рынка на дату оценки.

Допущение - предположение, принимаемое как верное и касающееся фактов, условий или обстоятельств, связанных с объектом оценки или подходами к оценке, которые не требуют проверки оценщиком в процессе оценки.

Объект-аналог - объект, сходный объекту оценки по основным экономическим, материальным, техническим и другим характеристикам, определяющим его стоимость

В настоящем Отчете оценке подлежит одна облигация и определяется справедливая стоимость Объекта оценки.

Определение справедливой стоимости

Определение справедливой стоимости дано в международных стандартах оценки (МСО-104. Базы оценки, 2017 г.): справедливая стоимость (Equitable value) — это расчетно-оценочная цена при передаче актива или обязательства между конкретно идентифицированными, осведомленными и заинтересованными сторонами, которая отражает соответствующие интересы данных сторон.

Также определение справедливой стоимости фигурирует для целей МСФО Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 "Оценка справедливой стоимости". *Справедливая стоимость это цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе на основном (или наиболее выгодном) рынке на дату оценки в текущих рыночных условиях*

(то есть выходная цена) независимо от того, является ли такая цена непосредственно наблюдаемой или рассчитывается с использованием другого метода оценки.

Определение рыночной стоимости

Определение рыночной стоимости приводится в Федеральном Законе от «29» июля 1998 г. №135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» (в редакции действующей на дату составления задания на оценку). Как субъект гражданских правоотношений Исполнитель придерживается требований Федерального Закона и Федеральных Стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности.

Согласно Федеральному Закону «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», а также Федеральным Стандартам оценки, обязательным к применению субъектами оценочной деятельности, под рыночной стоимостью объекта оценки понимается наиболее вероятная цена, по которой данный объект оценки может быть отчужден на открытом рынке в условиях конкуренции, когда стороны сделки действуют разумно, располагая всей необходимой информацией, а на величине цены сделки не отражаются какие-либо чрезвычайные обстоятельства, то есть когда:

- одна из сторон сделки не обязана отчуждать объект оценки, а другая сторона не обязана принимать исполнение;
- стороны сделки хорошо осведомлены о предмете сделки и действуют в своих интересах;
- объект оценки представлен на открытый рынок в форме публичной оферты, типичной для аналогичных объектов оценки;
- цена сделки, представляет собой разумное вознаграждение за объект оценки и принуждения к совершению сделки в отношении сторон сделки с чьей-либо стороны не было;
- платеж за объект оценки выражен в денежной форме.

Рыночная стоимость в контексте международных стандартов оценки (МСО-104. Базы оценки, 2017 г.) определяется следующим образом:

Рыночная стоимость (Market value) – это расчетно-оценочная (estimated) денежная сумма, за которую состоялся бы обмен активами или обязательствами на дату оценки между заинтересованным покупателем и заинтересованным продавцом в результате коммерческой сделки после проведения надлежащего маркетинга, при которой каждая из сторон действовала бы, будучи хорошо осведомленной, расчетливо и без принуждения.

Справедливая стоимость, используемая в МСО-104 соответствует концепции рыночной стоимости, определенной в МСО. Так же можно отметить, что общая суть определений аналогична, таким образом в рамках настоящего Отчета, методология определения справедливой стоимости соответствует методологии определения рыночной стоимости.

Подходы к оценке (Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)»).

Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы.

- **Затратный подход** - совокупность методов оценки стоимости объекта оценки, основанных на определении затрат, необходимых для приобретения, воспроизводства либо замещения объекта оценки с учетом износа и устареваний. Затратный подход преимущественно применяется в тех случаях, когда существует достоверная информация, позволяющая определить затраты на приобретение, воспроизводство либо замещение объекта оценки. В рамках затратного подхода применяются различные методы, основанные на определении затрат на создание точной копии объекта оценки или объекта, имеющего аналогичные полезные свойства. Критерии признания объекта точной копией объекта оценки или объектом, имеющим сопоставимые полезные свойства, определяются федеральными стандартами оценки, устанавливающими требования к проведению оценки отдельных видов объектов оценки и (или) для специальных целей.
- **Сравнительный подход** - совокупность методов оценки, основанных на получении стоимости объекта оценки путем сравнения оцениваемого объекта с объектами-аналогами. Сравнительный подход рекомендуется применять, когда доступна достоверная и достаточная для анализа информация о ценах и характеристиках объектов-аналогов. При этом могут применяться как цены совершенных сделок, так и цены предложений. В рамках сравнительного подхода применяются различные методы, основанные как на прямом сопоставлении оцениваемого объекта и объектов-аналогов, так и методы, основанные на анализе статистических данных и информации о рынке объекта оценки
- **Доходный подход** - совокупность методов оценки, основанных на определении ожидаемых доходов от использования объекта оценки. Доходный подход рекомендуется применять, когда существует достоверная информация, позволяющая прогнозировать будущие доходы, которые объект оценки способен приносить, а также связанные с объектом оценки расходы. В рамках доходного подхода применяются различные методы, основанные на дисконтировании денежных потоков и капитализации дохода.

Подход к оценке – это совокупность методов оценки, объединенных общей методологией.

Метод проведения оценки объекта оценки – это последовательность процедур, позволяющая на основе существенной для данного метода информации определить стоимость объекта оценки в рамках одного из подходов к оценке.

6.2. Основные этапы проведения оценки

Согласно Федеральному Стандарту оценки, обязательному к применению субъектами оценочной деятельности в РФ утвержденного приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва «Об утверждении федерального стандарта оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО N 1)», п. V «Требования к проведению оценки»:

Проведение оценки включает следующие этапы:

- а) заключение договора на проведение оценки, включающего задание на оценку;
 - б) сбор и анализ информации, необходимой для проведения оценки;
 - в) применение подходов к оценке, включая выбор методов оценки и осуществление необходимых расчетов;
 - г) согласование (в случае необходимости) результатов и определение итоговой величины стоимости объекта оценки;
1. д) составление отчета об оценке.

6.3. Использованные в расчете подходы и методы оценки

В соответствии с Разделом III п. 11, ФСО №1 (Утвержден приказом Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации (Минэкономразвития России) от «20» мая 2015 г. N 297 г.): «Основными подходами, используемыми при проведении оценки, являются сравнительный, доходный и затратный подходы. При выборе используемых при проведении оценки подходов следует учитывать не только возможность применения каждого из подходов, но и цели и задачи оценки, предполагаемое использование результатов оценки, допущения, полноту и достоверность исходной информации. На основе анализа указанных факторов обосновывается выбор подходов, используемых оценщиком».

В соответствии с Разделом III п. п. 24 ФСО №1. **Оценщик вправе самостоятельно определять необходимость применения тех или иных подходов к оценке** и конкретных методов оценки в рамках применения каждого из подходов.

Доходный подход

Если для облигации существует активный рынок, в соответствии со *Стандартом для определения справедливой стоимости* необходимо использовать котировки такого активного рынка. Модели оценки могут использоваться только в случаях отсутствия активного рынка.

Таким образом, Оценщик отказался от применения данного подхода, так как существуют данные о текущих рыночных корректировках Объекта оценки.

Сравнительный подход

При применении *методов сравнительного подхода*, который при высоком уровне развития фондового рынка и рынка слияний и поглощений дает наиболее достоверный показатель стоимости бизнеса.

В рамках сравнительного подхода может быть применен метод сделок.

Таким образом, Оценщик считает возможным применение методов сравнительного подхода для оценки облигации.

Затратный подход

Затратный подход, предполагает учет и калькуляцию затрат необходимых для выпуска, размещения и получения дохода от облигаций. Данная методика не может применяться для расчета 1 облигации.

Учитывая все вышесказанное, Оценщик принял решение отказаться от расчетов Объекта оценки методами Затратного подхода.

РАЗДЕЛ 7. ОПРЕДЕЛЕНИЕ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ В РАМКАХ СРАВНИТЕЛЬНОГО ПОДХОДА

Для реализации метода рынка капитала Оценщику были проанализированы котировки и цены продаж оцениваемых облигаций на дату оценки 24.09.2020 года (по данным сайта Московской биржи²).

ИТОГИ ТОРГОВ	
24.09.2020	
Идентификатор режима торгов	ТОСВ
Валюта в которой ведутся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	100
Минимальная цена сделки, % к номиналу	99,9
Максимальная цена сделки, % к номиналу	100
Цена последней сделки, %	99,92
Цена закрытия, % от номинала	99,92
Количество сделок за день, штук	91
Объем сделок за день, штук ценных бумаг	4 694
Объем для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США. Для номинированных в евро - в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	4 694 293,1
Объем первой сделки	-
Объем последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	99,92
Рыночная цена (2), % от номинала	99,92
Рыночная цена (3), % от номинала	99,92
Признаваемая котировка, % от номинала	99,92
Объем сделок для расчета рыночной цены (2)	4 694 293,1
Объем сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	4 694 293,1
Объем сделок для расчета признаваемой котировки	4 694 293,1
Дюрация, дней	2 678
Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	7,13
Выведенная инфляция (ВЕ)	-
Выведенная плавающая ставка (расчетное значение)	-

7.1. Метод рынка капитала

Как видно из предоставленных материалов котировки оцениваемых облигаций по данным портала <https://www.moex.com> составляют 99,92% (на дату оценки).

Таким образом, стоимость 1-ой облигации, рассчитанная методом рынка капитала, составляет $99,92\% \cdot 1000 \text{ руб.} = 999,2 \text{ рублей РФ}$.

² https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A101RZ3&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a101rz3#/bond_2_1

РАЗДЕЛ 8. ИТОГОВОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ О СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ ОБЪЕКТА ОЦЕНКИ

Расчет справедливой стоимости Объекта оценки, 1-ой бездокументарной процентной неконвертируемой государственной облигации Республики Казахстан, номинальной стоимостью 1000,0 рублей РФ, ставка купона 7% годовых, с централизованным учетом прав серии 11, ISIN-код RU000A101RZ3, был произведен в рамках только сравнительного подхода. Оценщик определил следующие удельные веса полученным результатам расчета стоимости Объекта оценки:

- стоимость, определенная доходным подходом – 0% (не применялся);
- стоимость, определенная затратным подходом – 0% (не применялся);
- стоимость определенная сравнительным подходом – 100%.

В результате проведенных расчетов справедливая стоимость 1-ой бездокументарной процентной неконвертируемой государственной облигации Республики Казахстан, номинальной стоимостью 1000,0 рублей РФ, ставка купона 7% годовых, с централизованным учетом прав серии 11, ISIN-код RU000A101RZ3, составляет:

999,5 (Девятьсот девяносто девять) рублей 20 копеек РФ.

РАЗДЕЛ 9. ДЕКЛАРАЦИЯ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ

Мы, Исполнитель и Оценщик, выполнившие данную работу, подтверждаем на основании наших знаний и убеждений, что:

- утверждения и факты, содержащиеся в данном Отчете, являются правильными и корректными;
- анализ, мнения и заключения соответствуют сделанным допущениям и ограничивающим условиям и являются нашими личными, независимыми и профессиональными;
- у Оценщика не было текущего имущественного интереса, и отсутствует будущий имущественный интерес в Объекте оценки и у Оценщика отсутствуют какие-либо дополнительные обязательства (кроме обязательств по договору на проведение оценки) по отношению к какой-либо из сторон, связанных с Объектом оценки;
- оплата услуг Оценщика не связана с определенной итоговой величиной стоимости Объекта, и также не связана с заранее predetermined стоимостью или стоимостью, определенной в пользу Заказчика;
- анализ информации, мнения и заключения, содержащиеся в Отчете, соответствуют требованиям Федерального закона «Об оценочной деятельности» №135-ФЗ от 29 июля 1998 г. (со всеми изменениями и в редакции, действующими на дату оценки), Федеральных стандартов оценки, обязательных к применению субъектами оценочной деятельности: ФСО № 1, ФСО № 2, ФСО № 3, утвержденные приказами №297, №298, №299 соответственно, Министерства экономического развития и торговли Российской Федерации; стандартами и правилами оценочной деятельности СРО Ассоциация оценщиков СПО, а также МСФО (IFRS) 13 Международный стандарт финансовой отчетности (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»;
- квалификация Оценщика, участвующего в выполнении Отчета, соответствует профессиональным критериям саморегулируемой организации оценщиков СРО Ассоциация оценщиков «СПО».

Оценщики специалисты и степень участия в настоящем Отчете

Комиссаренко Кирилл Анатольевич

Исполнитель:

Генеральный директор

ООО «Агентство деловых консультаций»

Леонтьева Лариса Юрьевна



РАЗДЕЛ 10. СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВДанные, предоставленные Заказчиком:

1. Данные с сети Интернет
(https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A101RZ3&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a101rz3#/bond_2_1);
2. Информация консультационного характера.

Нормативные правовые акты:

3. Конституция РФ;
4. Гражданский кодекс Российской Федерации;
5. Налоговый кодекс Российской Федерации;
6. Закон РФ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 29 июля 1998 года №135-ФЗ (в редакции, действующей на дату оценки);

Федеральные Стандарты оценки:

7. Федеральный стандарт оценки «Общие понятия оценки, подходы к оценке и требования к проведению оценки (ФСО № 1)», утвержденный приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 297 г. Москва.
8. Федеральный стандарт оценки «Цель оценки и виды стоимости (ФСО № 2)», утвержденный приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 298 г. Москва.
9. Федеральный стандарт оценки «Требования к отчету об оценке (ФСО № 3)», утвержденный приказом Министерства экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России) от 20 мая 2015 г. N 299 г. Москва.
10. Стандарты и правила оценочной деятельности Некоммерческого партнерства «Сообщество профессионалов оценки» (утверждены Советом НП «СПО» Протокол № 02 от 03.03.2008 г., в редакции, утвержденной решением Совета Партнерства протокол №60 от 06 декабря 2018 года).

Научная и методическая литература:

11. Р. Брейли, С. Майерс, Принципы корпоративных финансов.
12. Григорьев В.В. «Оценка и переоценка основных фондов», г. Москва, Инфра-М, 1997 г.
13. Григорьев, Островский, Оценка предприятия, имущественный подход, М, 1998 г.
14. Григорьев, Федотова, Оценка предприятия, Москва, ИНФРА-М, 1997 г.
15. Коупленд Т., Коллер Т., Муррин Дж. Стоимость компаний: оценка и управление, серия «Мастерство». – М.: изд-во Олимп-Бизнес», 1999 г.
16. Оценка бизнеса, под ред. Грязновой А.Г., Федотовой М. А. – М.: «Финансы и статистика», 2007 г.

17. Шэннон П. Пратт Оценка бизнеса: анализ и оценка закрытых компаний, второе издание, перевод: Институт Экономического Развития Всемирного Банка под ред. К.э.н. Лаврентьева В.Н.

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 (ДОКУМЕНТЫ, РЕГЛАМЕНТИРУЮЩИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ИСПОЛНИТЕЛЯ И ОЦЕНЩИКА)

ИНГОССТРАХ

СЕРТИФИКАТ

**к договору № 433-191-088075/19
обязательного страхования ответственности при осуществлении оценочной деятельности**

Настоящий Сертификат подтверждает факт того, что ответственность Страхователя застрахована по Договору страхования № 433-191-088075/19 от «11» ноября 2019 (далее – Договор страхования), заключенного между Страховщиком и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования. Данный Сертификат не является Сертификатом в понимании статьи 940 Гражданского Кодекса РФ.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Общество с ограниченной ответственностью «Агентство деловых консультаций» 191180, Санкт-Петербург, Загородный пр., д.21-23, литер А, пом. 34Н ИНН 7842387489 Телефон: (812)323-11-80, факс: (812)323-11-80
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования являются не противоречащие законодательству Российской Федерации имущественные интересы Страхователя, связанные с его риском гражданской ответственности по обязательству, возникающим вследствие причинения убытков Выгодоприобретателям (Третьим лицам), включая причинение вреда имуществу, при осуществлении оценочной деятельности, за нарушение договора на проведение оценки и (или) в результате нарушения Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) требований к осуществлению оценочной деятельности, предусмотренных положениями Федерального закона «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», нарушения федеральных стандартов оценки, иных нормативных правовых актов Российской Федерации в области оценочной деятельности, стандартов и правил оценочной деятельности.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	Страховым случаем является возникновение обязанности Страхователя возместить убытки, причиненные имущественным интересам Третьих лиц, включая вред, причиненный имуществу Третьих лиц, в результате непреднамеренных ошибок, упущений, допущенных Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) и которые в том числе привели к нарушению договора на проведение оценки, при осуществлении оценочной деятельности. Страховым случаем также является возникновение у Страхователя расходов на защиту при ведении дел в судебных органах, включая расходы на оплату услуг экспертов и адвокатов, которые были понесены в результате предъявления имущественных претензий.
ТРЕТЬИ ЛИЦА:	Третьими лицами по Договору страхования являются: - Заказчик, заключивший договор на проведение оценки со Страхователем; - Иные третьи лица, которым могут быть причинены убытки при осуществлении Страхователем (оценщиками, заключившими со Страхователем трудовой договор) оценочной деятельности.
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ:	С «25» ноября 2019 года по «24» ноября 2020 года, обе даты включительно.
СТРАХОВАЯ СУММА:	Страховая сумма по Договору страхования устанавливается в размере 100 000 000,00 (Сто миллионов) рублей
ФРАНШИЗА:	По Договору страхования франшиза не установлена
ПРОЧИЕ УСЛОВИЯ:	В соответствии с условиями Договора страхования № 433-191-088075/19 от «11» ноября 2019
СТРАХОВЩИК:	Страховое публичное акционерное общество «Ингосстрах» 117997, Россия, Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2

Начальник отдела страхования ответственности
Филиала СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге



Рогозина О.В., На основании доверенности
№ 6784946-191/19 от 08.04.2019г.

Место выдачи: г. Санкт-Петербург

Дата выдачи:

12 ноября 2019 г.

ИНГОССТРАХ

СТРАХОВОЙ ПОЛИС № 9
к ДОГОВОРУ №433-191-087629/19 от «02» ДЕКАБРЯ 2019 г.
СТРАХОВАНИЯ ОТВЕТСТВЕННОСТИ ОЦЕНЩИКА

г. Санкт-Петербург

Настоящий Страховой Полис подтверждает факт того, что ответственность Застрахованного лица застрахована по договору страхования №433-191-087629/19 от «02» декабря 2019 г. (далее – Договор страхования), заключенного между Страховщиком и Страхователем на условиях, содержащихся в Договоре страхования.

СТРАХОВАТЕЛЬ:	Саморегулируемая организация Ассоциация оценщиков «Сообщество профессионалов оценки» (далее – Страхователь) Россия, 190000, Санкт-Петербург, пер. Гринцова, д. 5
СТРАХОВЩИК:	СПАО «ИНГОССТРАХ» (далее – Страховщик) 117997, г. Москва, ул. Пятницкая, д.12, стр.2 Лицензия Центрального банка Российской Федерации СИ № 0928 от 23.09.2015 г. Филиал СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге Россия, 197110 г. Санкт-Петербург, Песочная наб., д.40 тел. (812) 332-10-10, факс (812) 332-26-08
ЗАСТРАХОВАННОЕ ЛИЦО:	Комиссаренко Кирилл Анатольевич 90 01 147660, Молдокским РУВД Республики Северная Осетия-Алания, 08.11.2001 199226, СПб, ул. Кораблестроителей, д.19, корп. 1, кв. 520
ОБЪЕКТ СТРАХОВАНИЯ:	Объектом страхования по Договору являются имущественные интересы, связанные с риском ответственности Застрахованного лица по обязательствам, возникающим вследствие причинения ущерба заказчику, заключившему договор на проведение оценки, и (или) иным третьим лицам.
СТРАХОВОЙ СЛУЧАЙ:	По Договору страхования страховым случаем является установленный вступившим в законную силу решением арбитражного суда или признанный Страховщиком факт причинения ущерба действиями (бездействиями) Застрахованного лица в результате нарушения требований федеральных стандартов оценки, стандартов и правил оценочной деятельности, установленных СРО Ассоциация оценщиков «СПО», членом которой являлось Застрахованное лицо на момент причинения ущерба.
ПЕРИОД СТРАХОВАНИЯ (СРОК ДЕЙСТВИЯ ДОГОВОРА СТРАХОВАНИЯ):	С 01.01.2020г. по 31.12.2021г., обе даты включительно, при условии оплаты страховой премии в порядке, предусмотренном Договором. Договор покрывает исключительно требования (имущественные претензии) о возмещении реального ущерба, причиненного в Период страхования, заявленные Застрахованному лицу в течение срока исковой давности (3 года), установленного законодательством Российской Федерации. При этом действия (бездействия) Застрахованного лица, приведшие к наступлению страхового случая, могут быть совершены Застрахованным лицом в течение Периода страхования
ФРАНШИЗА:	По условиям Договора страхования франшиза не установлена
ЛИМИТЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ СТРАХОВЩИКА:	Лимит ответственности Страховщика по Договору страхования в отношении Застрахованного лица по всем страховым случаям устанавливается в размере 10000000 рублей.
ПРОЧие УСЛОВИЯ:	В соответствии с условиями Договора страхования.

СТРАХОВЩИК:
СПАО «Ингосстрах»
От Страховщика _____ М.П.
(Подпись)
Начальник отдела страхования ответственности
Филиала СПАО «Ингосстрах» в г. Санкт-Петербурге,
Доверенность № 6784946-191/19 от 08.04.2019г.)













ПРИЛОЖЕНИЕ 2 (ИСТОЧНИКИ ЦЕНОВОЙ ИНФОРМАЦИИ)

The screenshot shows the 'ИТОГИ ТОРГОВ' (Trading Results) page for instrument TQCB on 24.09.2020. The page includes a navigation menu and a table of trading statistics.

ИТОГИ ТОРГОВ	
24.09.2020	
Идентификатор режима торгов	TQCB
Валюта в которой ведётся торги	RUB
Цена предторгового периода/Цена аукциона открытия, % от номинала	100
Минимальная цена сделки, % к номиналу	99.9
Максимальная цена сделок, % к номиналу	100
Цена последней сделки, %	99.92
Цена закрытия, % от номинала	99.92
Количество сделок за день, штук	51
Объём сделок за день, штук ценных бумаг	4 698
Объём для ОФЗ - в рублях. Для облигаций в Т+ (кроме ОФЗ) - в долларах США, для координированных в евро - в евро, для остальных облигаций в Т0 - в рублях	4 694 293,1
Объём первой сделки	-
Объём последней сделки	-
Средневзвешенная цена, % от номинала	99.92
Рыночная цена (2), % от номинала	99.92
Рыночная цена (3), % от номинала	99.92
Признаваемая котировка, % от номинала	99.92
Объём сделок для расчета рыночной цены (2)	4 694 293,1
Объём сделок для расчета рыночной цены (3), рублей	4 694 293,1
Объём сделок для расчета признаваемой котировки	4 694 293,1
Дюрация, дней	2 678
Доходность по средневзвешенной цене, % годовых	7.13
Временная инфляция (BEI)	-
Временная плавающая ставка (расчетное значение)	-

https://www.moex.com/ru/issue.aspx?board=TQCB&code=RU000A101RZ3&utm_source=www.moex.com&utm_term=ru000a101rz3#/bond_2_1