

The background features a teal-tinted cityscape. A prominent feature is a tall, slender tower with a golden, wireframe globe at its top. To the left, there are faint, semi-transparent bar charts and line graphs. The overall aesthetic is modern and data-driven.

ARCCD

Аналитический исследовательский центр развития конкуренции
Агентства по защите и развитию конкуренции Республики Казахстан

COMPETITION REVIEW & MARKET INSIGHTS

Vol 1.
3Q2025



ОБ ОБЗОРЕ

Ежеквартальный обзор Аналитического исследовательского центра развития конкуренции (АИЦРК) «Competition review & market insights» посвящён оценке состояния и динамики конкуренции на ключевых рынках Казахстана. Наша цель — дать понятную и сопоставимую картину структуры конкуренции, ценовых трендов, регуляторных изменений, а также новостей из мирового и казахстанского антитраста. Мы опираемся на отраслевые источники и собственные расчёты (CCI, CR, HHI и др.), сопровождая выводы наглядными графиками и краткими комментариями.

В Обзоре рассматривается пять рынков: рынок бензина (АИ-92, АИ-95), рынок авиационного топлива, макрорынок банковских услуг, рынок угля и рынок мобильной связи. По каждому сегменту представлены основные показатели, ключевые события и оценка конкурентной среды. Ввиду ограниченного доступа к достоверным сведениям об объёмах реализации товаров и (или) услуг, мы оцениваем показатели состояния конкуренции опираясь на данные из открытых источников, таких как отраслевые отчеты, финансовые отчёты субъектов, сведения о налоговых отчислениях, и др. косвенные источники. **Информация о долях компаний и (или) коэффициентах концентрации рынков не имеет юридической силы и носит исключительно информационный характер.**

В Обзоре реализована оценка сводного композитного индекса состояния конкуренции для косвенного сравнения инвестиционной привлекательности регионов, а также для содействия мониторингу со стороны АЗРК ключевых секторов экономики.

Мы открыты к комментариям и предложениям от читателей – это поможет сделать последующие выпуски ещё полезнее для бизнеса, регулятора и исследователей.



ПРИВЕТСТВЕННОЕ СЛОВО



Дорогие читатели!

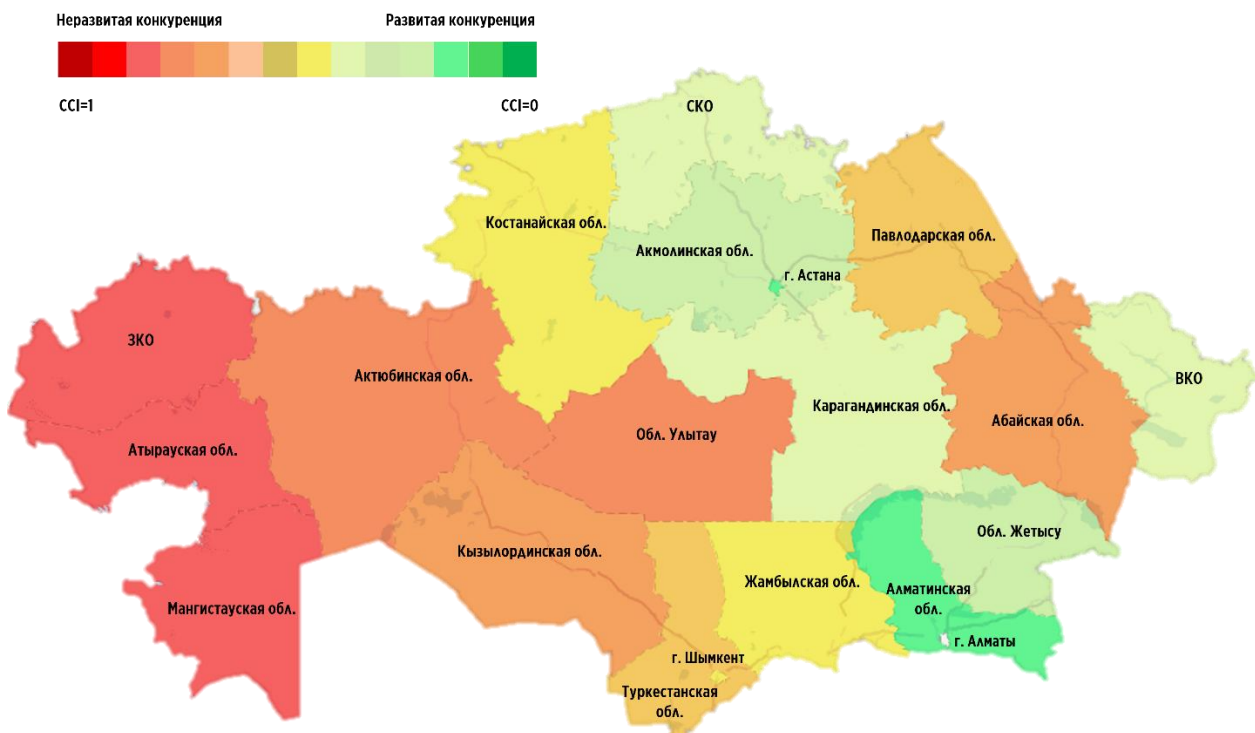
Рынки сегодня меняются стремительно. Развитие технологий, цифровизация и глобальные процессы формируют новые правила игры, усиливают конкуренцию и открывают перспективы для роста. В этих условиях особенно важно внимательно отслеживать тенденции, понимать их влияние на различные отрасли и предлагать решения, которые будут способствовать созданию здоровой конкурентной среды.

Искренне надеюсь, что представленные материалы будут интересны для вас: они призваны не только дать актуальную информацию, но и стать источником новых идей, помочь взглянуть по-новому на привычные процессы и поддержать профессиональную деятельность регуляторов, экспертов и представителей бизнеса. Пусть этот выпуск послужит платформой для дискуссий, обмена опытом и совместного поиска решений в условиях быстро меняющейся экономической реальности.

*С уважением,
Директор АИЦПК, Умирбаев Д.А.*

РЕЙТИНГ РЕГИОНОВ (2024)

Для **интегральной оценки** состояния конкуренции в регионах был разработан **сводный рейтинг регионов** (индекс CCI – competition composite index), значения которого варьируются от 0 до 1. Значения ближе к 0 указывают на совершенную конкуренцию, ближе к 1 – крайне высокую концентрацию (монополию).



Место	Область/город	CCI overall	Место	Область	CCI overall
1	Алматинская	0,4114	11	Жамбылская	0,5862
2	Астана	0,4365	12	Туркестанская	0,6104
3	Алматы	0,4666	13	Павлодарская	0,6370
4	Жетысуская	0,4738	14	Абайская	0,6876
5	Акмолинская	0,4966	15	Кызылординская	0,6900
6	ВКО	0,5252	16	Актюбинская	0,7154
7	СКО	0,5469	17	Улытауская	0,7478
8	Карагандинская	0,5496	18	Атырауская	0,7688
9	Шымкент	0,5588	19	ЗКО	0,7818
10	Костанайская	0,5738	20	Мангистауская	0,7893

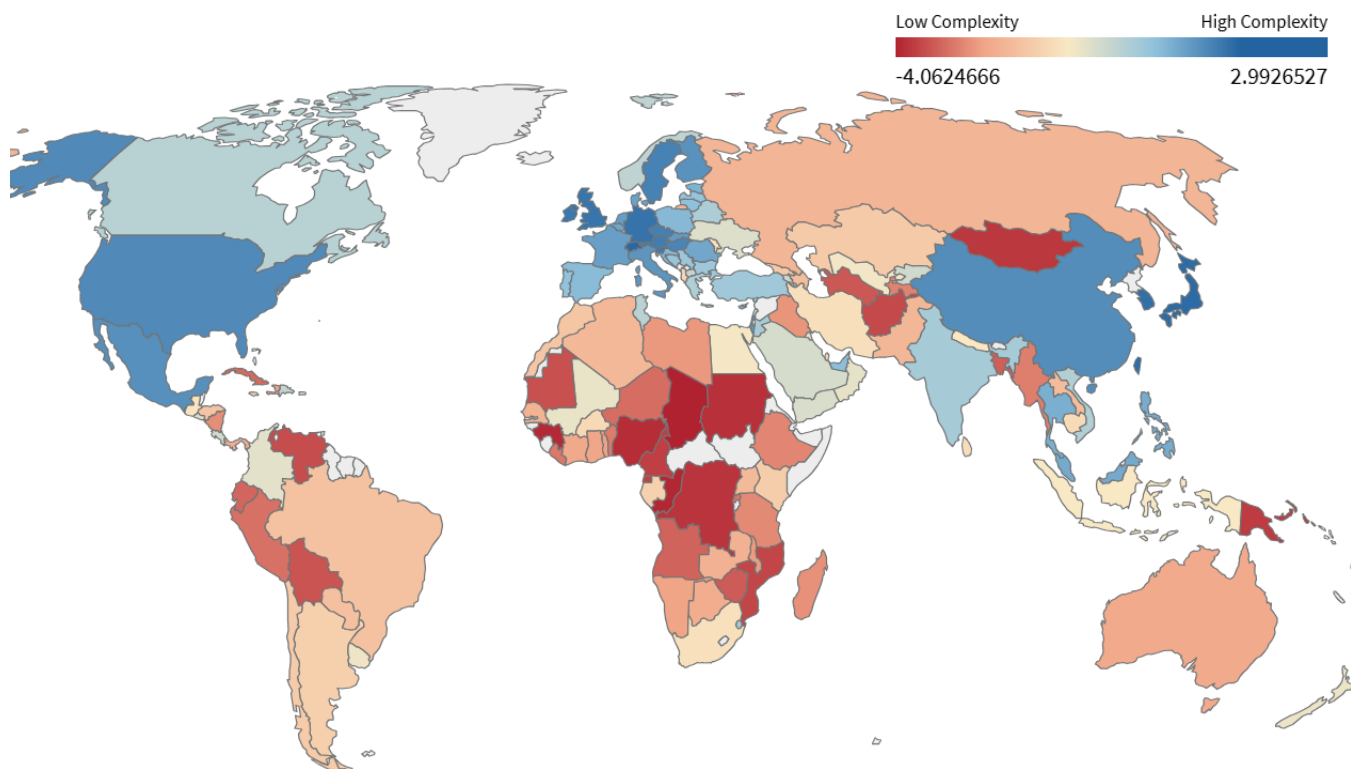
$$CCI = 0,4 \times \frac{HNI}{10000} + 0,4 \times \frac{CR3}{100} \times 0,2 \times (1 - CV_{HNI})$$

Где 0,4, 0,4 и 0,2 – «веса» отдельных индексов CR-3, HNI и CV HNI (о них более подробно на стр. 8 Обзора). Для приведения к общей логике CV_{HNI} оценивается реверсивный: поскольку чем он выше, тем выше динамика конкуренции на рынке и волатильность долей.

$$CCI_{overall} = \frac{CCI_{fuel(kerosene, petrol 92,95)} + CCI_{banking} + CCI_{telecom} + CCI_{coal}}{4}$$

ПОЧЕМУ КОНКУРЕНЦИЯ ВАЖНА?

Согласно последней оценке **экономической сложности** (Economic Complexity Index, ECI, 2023), проведённой Harvard Growth Lab, Казахстан занял лишь **89-е место** в мировом рейтинге. Этот показатель отражает не только широту ассортимента товаров и услуг, которые производит страна, но и уровень их технологической и когнитивной насыщенности. Чем выше значение индекса, тем больше экономика опирается на разнообразные и уникальные знания, способные генерировать продукцию с высокой добавленной стоимостью.



Низкая позиция Казахстана во многом связана с доминированием сырьевых отраслей и ограниченным присутствием в сегментах с высокой добавленной стоимостью. В условиях недостаточной конкуренции бизнес предпочитает сохранять позиции в рентных секторах, где прибыль достигается за счёт доступа к природным ресурсам или административных преференций, а не через инновации и повышение производительности. Это приводит к «застреванию» экономики в нишах простых товаров, где рост ценовой конъюнктуры играет большую роль, чем рост знаний и технологий.

Усиление конкуренции способно изменить эту динамику. В условиях более жёсткого соперничества фирмы вынуждены искать новые рыночные ниши, инвестировать в технологии и развивать компетенции, что приводит к расширению продуктового ассортимента и постепенному переходу к более сложным, технологически насыщенным товарам и услугам. Для того, чтобы лучше понять потенциал роста Казахстана, необходимо рассмотреть общие макроэкономические тенденции и прогнозы развития.

МАКРОПОКАЗАТЕЛИ И ПРОГНОЗЫ

Официальные экономические параметры отражаются в **Прогнозе социально-экономического развития (ПСЭР 2026-2028 гг.)**, разработанном Правительством РК, и служат основным ориентиром для фискальных решений. Так, в 2026 г. предполагается реальный рост ВВП на уровне $\approx 5,4\%$. Номинальный ВВП, согласно прогнозу, вырастет с 183,8 трлн тг в 2026 году до 229,8 трлн тг в 2028 году.

	ВВП (млрд.тг.)	Инфляция (%)
2021	83 951.6	8.4
2022	103 765.5	20.3
2023	119 442.3	9.8
2024	136 693.3	8.6
1H2025	61 371.8	11.8

Прогноз ПСЭР на 2025 г.:

ВВП  6%
Инфляция  5,5-7,5%

Прогноз АИЦРК на 2025 г.:

ВВП  6,1%
Инфляция  13,1%

Консенсус на 2025 г., опрос НБ РК:

ВВП  5,2%
Инфляция  11,3%

Если рассматривать дополнительные источники прогнозных значений, то по результатам макроэкономического опроса НБ РК, проведенного 7–13 августа 2025 года, медианное значение прогнозов респондентов (*AERC, Alatau City Bank Analytics, BCC Invest, Halyk Finance, ING, NAC, АКРА, Евразийская экономическая комиссия, Евразийский банк развития, Евразийский фонд стабилизации и развития, Ренессанс Капитал, Фридом Финанс, Эксперт РА*) по инфляции составляет 11,3%, по росту ВВП – 5,2%.

По нашим оценкам, номинальный ВВП Казахстана в 2025 году увеличится на 17,1% по отношению к уровню 2024 года, достигнув порядка 160 трлн. тенге. **В реальном выражении экономика продемонстрирует рост на 6,1%**. Прогноз опирается, прежде всего, на продолжение кредитно-фискальной экспансии в виде (i) сохранения рекордных темпов роста кредитования и (ii) роста бюджетных расходов и трансфертов из Национального фонда при увеличивающемся росте дефицита республиканского бюджета (Рисунки 1 и 2).

Наша оценка инфляции (13,1%) учитывает следующие основные факторы: (i) падение рентабельности крупного бизнеса в 2Q2025 (13,3%, -2,5% q/q) – как стимул переложить рост издержек в цены, (ii) повышение НДС в 2026 г., (iii) рост доходности по ГЦБ – косвенный маркер ожиданий, (iv) отставание мер ДКП от реальной картины.

Рисунок 1. Дефицит бюджета, в тыс.тг. и %

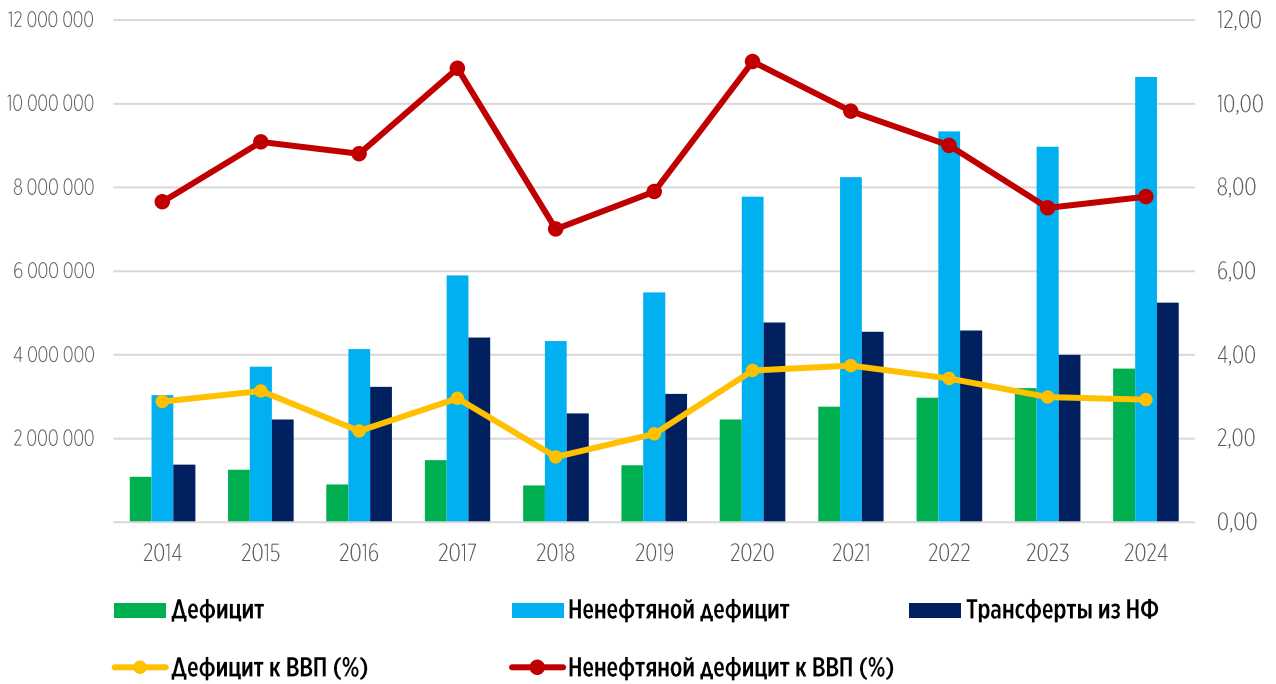
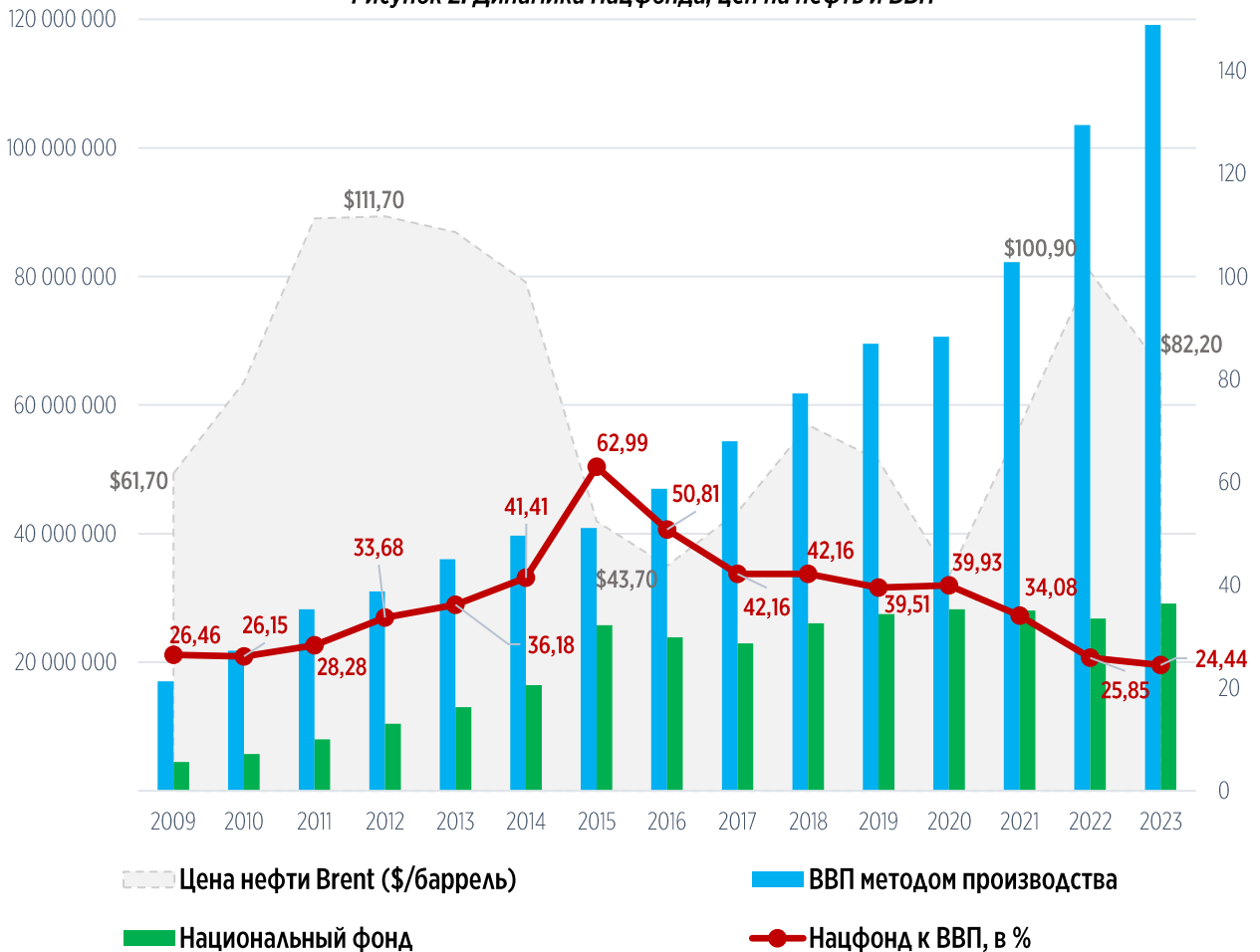


Рисунок 2. Динамика Нацфонда, цен на нефть и ВВП



ННІ & CR & CV

Высоко концентрированные рынки:

- 70% <CR-3 <100%
- 2 000 <ННІ <10 000
- 80% <CR-4 <100%
- 1800 <ННІ <10 000

Умеренно концентрированные рынки:

- 45% <CR-3 <70%
- 1000 <ННІ <2 000
- 45% <CR-4 <80%
- 1000 <ННІ <1800

Низко концентрированные рынки:

- CR-3 <45%
- ННІ <1000
- CR-4 <45%

Коэффициент вариации CV ННІ:

- CV <10% – стабильная структура рынка. Доли игроков относительно устойчивы, «шоки» (входы / выходы, перераспределения) почти не влияют на картину.
- $10\% \leq CV < 20\%$ – умеренная волатильность рынка.
- CV $\geq 20\%$ – конкурентная структура неустойчива, ННІ сильно колеблется.

При оценке состояния конкуренции на товарных и финансовых рынках наиболее широко применяются структурные и динамические индексы. Самые распространённые из них – индекс Герфиндаля–Гиршмана – ННІ, его степень вариации (волатильности) – CV, а также коэффициенты концентрации – CR. Эти показатели позволяют определить степень рыночной конкуренции и уровень её напряжённости, а также оценить соотношение сил между крупнейшими участниками рынка.

ИНДЕКС ГЕРФИНДАЛЯ– ГИРШМАНА (ННІ) И ЕГО ВОЛАТИЛЬНОСТЬ (CV)

Индекс Герфиндаля–Гиршмана (ННІ) является одним из ключевых показателей концентрации рынка. Его особенность заключается в том, что при расчёте учитываются рыночные доли всех компаний, работающих в отрасли, что позволяет более точно отразить уровень конкуренции и степень доминирования крупнейших игроков. $ННІ = \text{сумма квадратов долей всех участников рынка}$. CV – это коэффициент вариации ННІ, рассчитываемый через отношение стандартного отклонения индекса к его среднему значению. CV отражает устойчивость/волатильность концентрации долей на рынке.

КОЭФФИЦИЕНТЫ КОНЦЕНТРАЦИИ (CR)

Коэффициенты концентрации (CR) представляют собой сравнительно простые показатели, которые отражают совокупную рыночную долю лишь ограниченного числа крупнейших компаний. В зависимости от количества учитываемых участников можно различать, к примеру:

- CR3 – сумма долей трёх ведущих компаний на рынке,
- CR5 – сумма долей пяти крупнейших игроков,
- CR10 – совокупная доля десяти компаний-лидеров.

РЫНОК ТОПЛИВА

● АИ-92

На конец 2024 г.

CR3*

61,5%

CR5*

65,7%

HHI

1 867

CV HHI

15,1%

Розничная наценка:** ~17%

● АИ-95

На конец 2024 г.

CR3*

59,1%

CR5*

63,4%

HHI

1 716

CV HHI

12,7%

Розничная наценка:** ~18,5%



Согласно индексам рынки АИ-92 и АИ-95 являются **умеренно концентрированными**. Стоит отметить, что на рынке АИ-95 **цены** в рассматриваемый период государством **не регулировались**, что делало динамику рынка более волатильной.

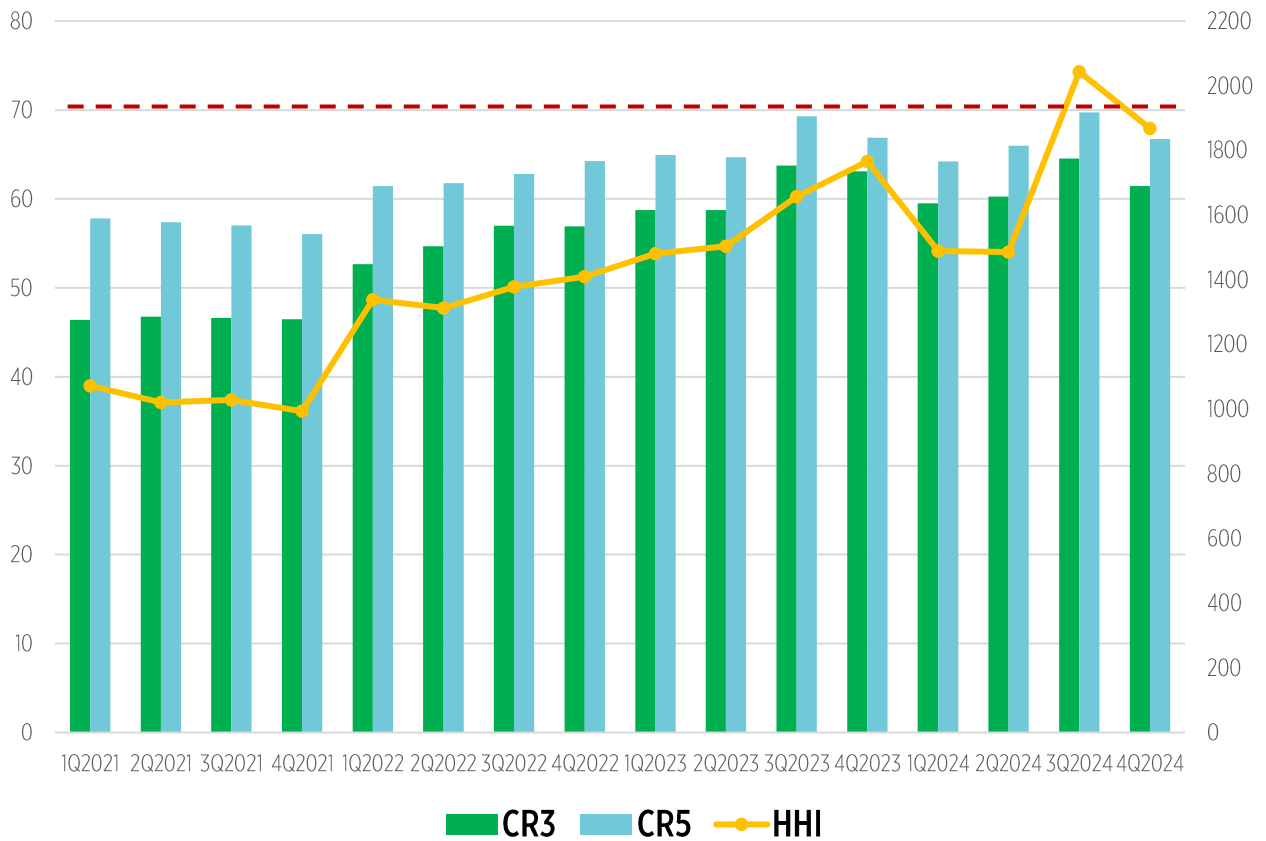


С учётом объединения компаний по группам лиц рынок бензина АИ-92 и АИ-95 сместился к дуополии: фактически доминируют следующие игроки — **группа лиц CNPC** (в неё входят ТОО «Petrosun» и ТОО «KC Energy Group») и **группа лиц «КазМунайГаз»** (ТОО «АНПЗ», ТОО «ПКОП» и АО НК «КазМунайГаз»).

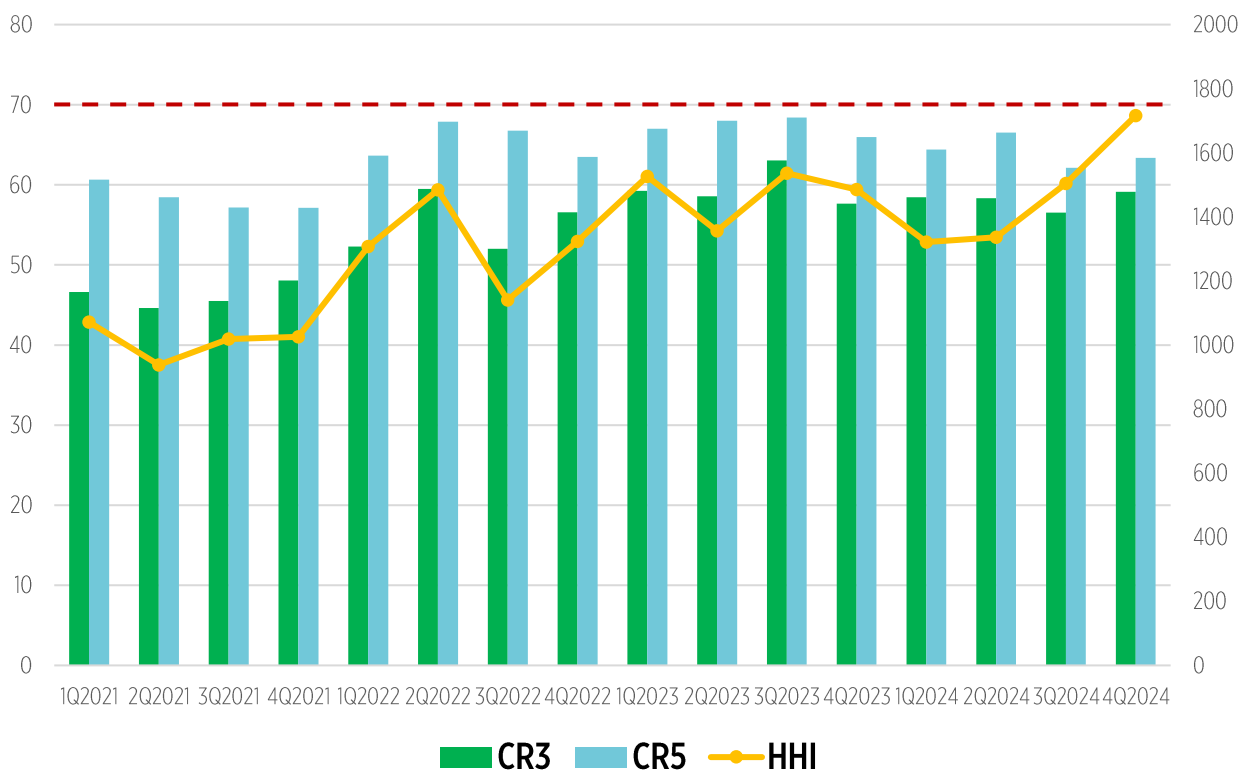
**Показатели CR3, CR5 и HHI представлены по итогам IV квартала 2024 года (последний доступный период для оценки по данному рынку)*

***Сопоставление розничной цены за 2024 год с биржевой/оптовой «базовой» ценой (≈ закупочной для АЗС), переведённой из тг/тонну в тг/литр через плотность. Это даёт представление о рыночной силе на этапе розницы.*

Индекс CR3, CR5, HHI на рынке бензина АИ-92, 2021-2024



Индекс CR3, CR5, HHI на рынке бензина АИ-95, 2021-2024



● АИ-92, цена, тг/л



● АИ-95, цена, тг/л



Согласно исследованию AERC «Pass-through of Fuel and Housing-and-communal Services Tariffs to Consumer Inflation in Kazakhstan» (Е. Пак, Р. Бекишев, 2023), повышение цен на ГСМ на 1 п.п. приводит к росту ИПЦ на **0,074 п.п.**

Учитывая, что структура потребления АИ-92 и АИ-95 составляет 70% и 30% соответственно и среднюю разницу цен с соседними странами $\approx 76\%$ ($(417+433+381)/3 = 410$ тг. ср. цена в соседних странах. $410-233 = 177$ тг. разница; $177/233 = 76\%$), то совокупный вклад в инфляцию при **одномоментном «выравнивании» цен** на топливо может составить до **+3,9 п.п.** ($0,7*76%*0,074$).

Текущие темпы либерализации цен – плюс 4 тг в месяц – сглаживают инфляционный эффект (ИПЦ всего на $+0,09$ п.п. в месяц – $4/233 * 0,7 * 0,074$). В то же время, при текущих темпах роста цен на бензин Казахстану потребуется около 4 лет для того, чтобы «догнать» соседей, при условии, что их цены все 4 года будут сохраняться на текущих уровнях ($177/4 = 44,25$ месяца).

В связи с этим, меры, направленные на снижение дефицита бюджета, имеют крайне ограниченную эффективность в условиях необходимости удерживать рост цен на приемлемом уровне. По нашему мнению, НБ РК и АРРФР следует принять дополнительные меры по замедлению инфляции, в том числе за счет охлаждения темпов кредитования. Это создаст условия для ускорения либерализации цен. Правительству, в свою очередь, рекомендуется сократить объёмы льготного кредитования для усиления трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики НБ РК. Реализация такого сценария может стать началом более скоординированной и предсказуемой экономической политики Казахстана, где действия регуляторов будут взаимно усиливать друг друга. Дополним, что необходимость в скоординированности действий НБ РК и Правительства отмечалась в послании Главы государства народу Казахстана от 08.09.2025 г.

АВИАТОПЛИВО На конец 2024 г.:

CR3

83,5%

CR5

85,6%

HHI

3 595

CV HHI

11,4%



На рынке авиатоплива, как и на рынках бензина АИ-92 и АИ-95, рыночная сила сосредоточена в руках двух групп лиц:

- **ГЛ «КазМунайГаз»:** АО НК «КазМунайГаз», ТОО «АНПЗ», ТОО «ПКОП», ТОО «КазМунайГаз – Аэро».
- **ГЛ CNPC:** ТОО «Petrosun», ТОО «KC Energy Group».

В 2024 году производство авиатоплива в Казахстане составило порядка **744 тыс. тонн** — при этом государство ставит целью к 2030–2032 годы увеличить выпуск до **1,4–1,5 млн тонн** благодаря модернизации действующих НПЗ и расширению мощностей.

Главная **проблема** на рынке – это доступ к **ключевой инфраструктуре** – резервуарам, гидрантам, лабораториям качества, топливозаправщикам. Благодаря владению данной инфраструктурой, аэропорты получают дополнительную прибыль с помощью посреднической наценки до **+60%** к оптовой цене.

Для авиакомпаний это означает более высокую себестоимость рейсов: топливо занимает 36,5% от структуры стоимости билета, и даже 5-10% наценки на керосин ведут к ощутимому росту CASK (cost per available seat-km). В конечном счёте нагрузка перекадывается на пассажиров – через тарифы и снижение частоты или дальности маршрутов. Более того, такие скрытые надбавки **снижают привлекательность казахстанских аэропортов как транзитных хабов**: перевозчики выбирают альтернативные маршруты, где цена топлива прозрачнее и ниже.

Кроме того, по данным КМГ в Казахстане **топливная инфраструктура в аэропортах сильно устарела** и позволяет использовать только авиатопливо марки РТ и ТС-1, а также требует значительных инвестиций для модернизации и перехода на современный вид авиатоплива марки Jet A-1 и в дальнейшем на экологический вид авиатоплива SAF. Аэропорты и прочие участники рынка не инвестируют средства в модернизацию и строительство заправочных комплексов по международным стандартам даже при высоких наценках.

В то же время, на рынке присутствует компания-поставщик авиатоплива, которая инвестирует в строительство топливно-заправочных комплексов (в аэропортах г. Астана, г. Актобе) – ТОО «КМГ Аэро». Учитывая данный опыт и возможность его масштабирования, мы предлагаем постепенное **устранение аэропортов с рынка розничной реализации авиатоплива**, без компенсации в виде роялти. Так, роялти в размерах даже 5-10% от оборота (обычно – 0,5-2% либо фикс ставки) вряд ли достаточным образом стимулирует инвестиции со стороны аэропортов в собственную инфраструктуру, поскольку существенные вложения отсутствовали и при большей прибыли.

Устранение аэропортов из цепочки поставок, по нашим оценкам, приведет к снижению цен до **7%** – при совокупной доле всех аэропортов на рынке около 25% и их средней наценке в $\approx 27,8\%$ ценовой эффект был рассчитан следующим методом:

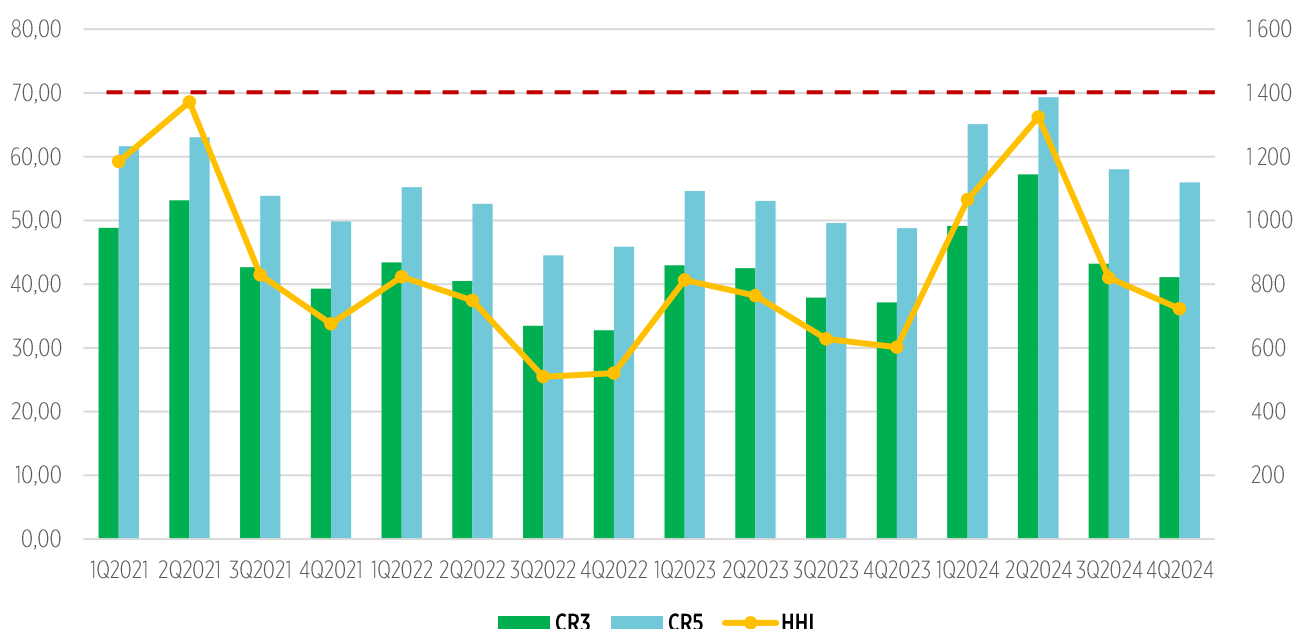
Новая средняя цена на рынке = $0,75 \times P + 0,25 \times 0,722P = \mathbf{0,9305P}$ (-7%).

РЫНОК УГЛЯ

Рынок угля остаётся чувствительным к сезонным факторам:

- в осенне-зимний период – рост спроса со стороны энергетики и населения, что отражается на объёмах реализации и рыночной динамике.
- в летние месяцы – спрос снижается, что приводит к относительной стабилизации или сокращению долей отдельных игроков.

Индекс CR3, CR5, HHI на рынке Угля,
2021-2024



На конец 2024 г.:

CR3	41,1%
CR5	56%
HHI	723

КРУПНЕЙШИЕ ИГРОКИ:

На рынке коммунально-бытового угля (КБУ) Казахстана сохраняется системная проблема – непрозрачные цепочки поставок и завышенные наценки посредников $\times 2$ - $\times 2.5$. В отдельных регионах (Актобе, Кызылорда) цены превышают 20–23 тыс. тг за тонну ($\times 3$).



С 2022 года действует требование: **не менее 50% объёма угля для коммунально-бытовых нужд (КБУ)** должно реализовываться через товарные биржи. Однако на практике значительная часть поставок всё ещё проходит через посредников: они выкупают объёмы на бирже, а затем перепродают их по завышенным ценам.

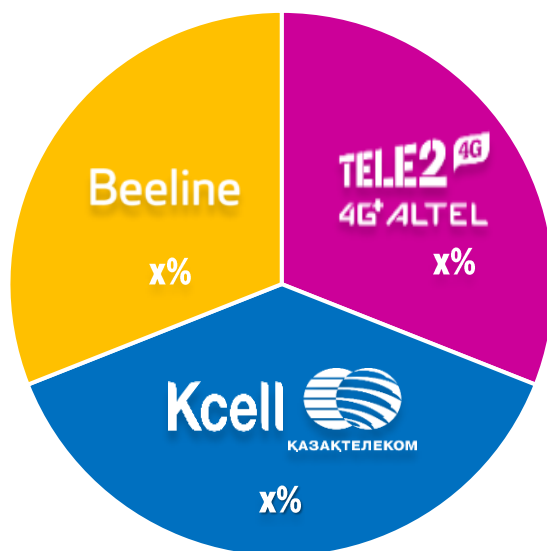
Также важно отметить, что дополнительным фактором роста цены выступает **ЛОГИСТИКА через КТЖ**. С 1 мая 2025 года **тарифы** на магистральные железнодорожные перевозки (МЖС) были **повышены на 35%**. Это напрямую увеличивает стоимость доставки угля в регионы. В среднем половина розничной цены формируется уже не на разрезе, а на этапе транспортировки, складирования и местного сбыта. При увеличении логистических тарифов на 35% конечная розничная цена может вырасти ещё на **5–13%** (в зависимости от доли транспортных издержек в структуре добавки).

По мнению АИЦРК, для стабилизации цен на рынке КБУ необходимо развивать **конкуренцию среди операторов вагонов**. В отопительный сезон дефицит подвижного состава становится ключевым фактором роста стоимости: ограниченное количество вагонов позволяет закладывать дополнительные наценки, что удорожает уголь для населения. Расширение присутствия частных операторов поможет сгладить дефицит и снизить риск спекулятивных надбавок. При этом особое значение имеет **прозрачность тарифов**. Если в структуре конечной цены будет чётко разделено, сколько стоит уголь на разрезе, каков фиксированный тариф КТЖ за магистральную перевозку и какая часть приходится на услуги вагонов и логистику, появится возможность контролировать именно маржу операторов и устранять необоснованные наценки. Такая мера позволит сделать процесс ценообразования более открытым, снизить нагрузку на домохозяйства и повысить конкурентность всего рынка.

РЫНОК МОБИЛЬНОЙ СВЯЗИ

На конец 2024 г.: **HNI = 3 366; CR3 = 100%**

Рынок мобильной связи Казахстана является одним из наиболее в телекоммуникационном секторе, представлен **тремя крупнейшими операторами**. Такая олигопольная структура предопределяет высокую устойчивость доходов основных игроков и ограничивает ценовую конкуренцию. В то же время рынок сохраняет стратегическую значимость как для развития цифровой экономики, так и для социального обеспечения населения доступными услугами связи.



В 2022 году МЦРИАП во время аукциона 5G (по английской модели) не стал выделять региональные лицензии – было предусмотрено всего 2 лота на всю страну (3,6-3,7 ГГц; 3,7-3,8 ГГц). Такой подход облегчил **монополизацию РЧС** группой лиц «Казактелеком» (бренды: Tele2, Altel, KCell, Activ), поскольку победа в двух раундах, вместо, к примеру, сорока (если бы выделили по 2 лота на каждую область) – была более простой задачей.

В последствии Tele2/Altel были проданы **Power International Holding** (Катар), что позволило снизить общий уровень концентрации на рынке.

Дальнейший уровень конкурентной борьбы будет напрямую зависеть от распределения спектра для 5G и последующих технологий. Если аукционы будут организованы прозрачно и с возможностью участия нескольких игроков, это создаст стимулы для равномерного технологического развития. В противном случае укрупнённые операторы смогут закрепить доминирующее положение, используя эксклюзивный доступ к наиболее привлекательным диапазонам. АИЦРК рекомендует применить **SMRA-аукционы**, за которые в 2020 году получили нобелевскую премию Р. Уилсон и П. Милгром.

Кроме того, характер конкуренции на рынке будет также зависеть от того, смогут ли альтернативные компании (финтех, медиа, IT) получить доступ к абонентской базе через **MVNO-модели** или партнёрства с операторами.

БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

На конец 2024 г.:

CR3

59,9%

CR5

74,3%

ННІ

1 538

CV ННІ

5%

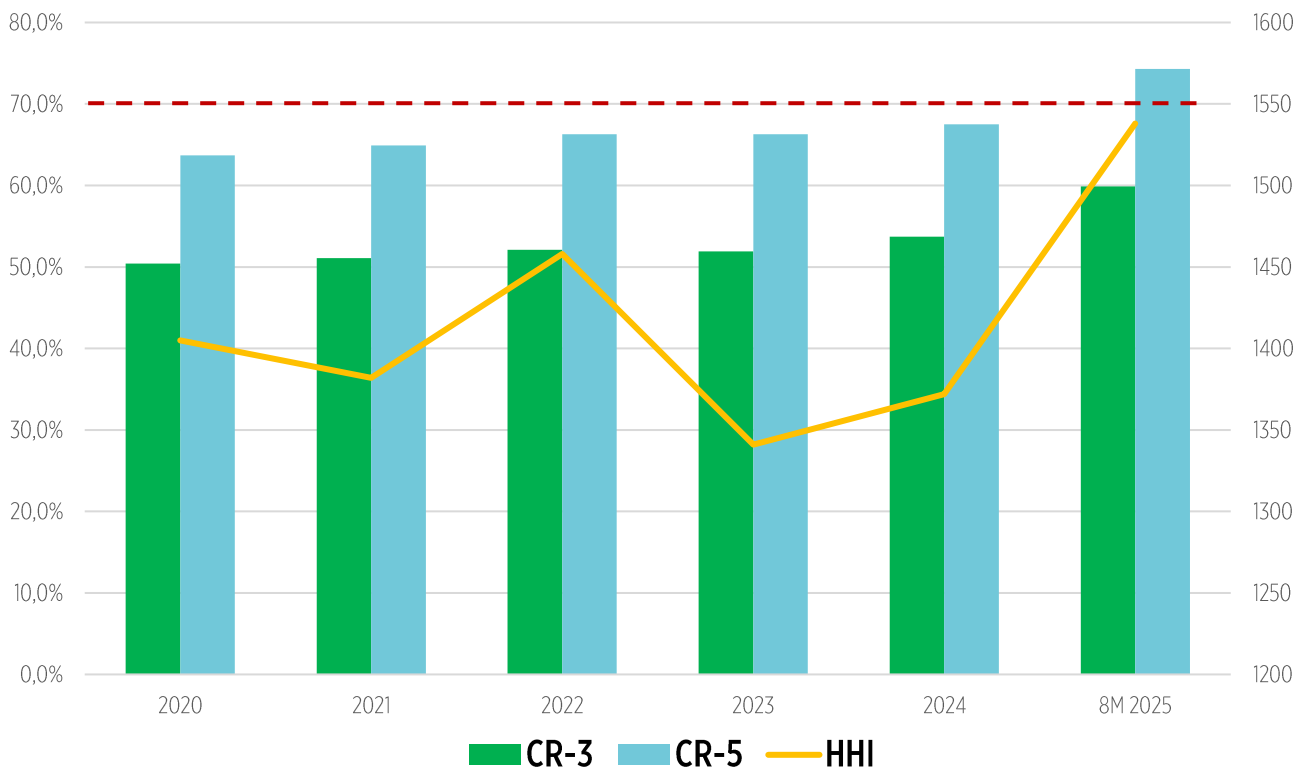
За последние 20 лет количество БВУ сократилось с 50 до 21 – кризисы и консолидация.

12 сентября 2025 года Forte купил Home Credit: тренд на повышение концентрации становится всё более ярко выраженным.

После сделки Kaspi + Jysan, Alatau City Market (ex. Jysan Market) завершает свою деятельность – эффект от концентрации банков проявился на цифровом рынке.

Цифровой тенге меняет рынок платежей, банкам нужны новые источники дохода.

Индекс CR3, CR5, ННІ на основе активов БВУ РК



В банковском секторе продолжается оживлённая дискуссия вокруг перспектив **отмены запрета на начисление процентов по текущим счетам клиентов**. По нашему мнению, сейчас текущие счета – это «бесплатный ресурс» для банков: клиенты хранят там средства ради удобства, а не доходности. Данный запрет даёт банкам дешёвую и стабильную ликвидность, особенно системно значимым. Если разрешить начислять проценты, банки будут вынуждены конкурировать за остатки клиентов так же, как за депозиты. Это, возможно, приведёт к росту ставок на текущие счета и, как следствие, частичному удорожанию фондирования. Но главное – **конкуренция сместится в плоскость продуктов и сервисов**: банки начнут разрабатывать пакеты «счёт + кэшбэк + проценты», чтобы удерживать клиентов внутри своей экосистемы. В долгосрочной перспективе это повышает мобильность клиентов и усиливает давление на банки с более консервативной моделью.

В то же время, рынок текущих счетов в Казахстане уже сейчас высоко концентрирован: несколько крупнейших банков аккумулируют подавляющую долю остатков, и именно они в наибольшей степени выиграют от возможности начислять проценты, закрепив лояльность клиентов через масштабные маркетинговые пакеты.

Кроме того, сами ставки по текущим счетам, как показывает международная практика, редко бывают сопоставимы с депозитными и остаются символическими. **Для большинства клиентов решающим фактором выбора банка по-прежнему будут удобство сервисов, широта экосистемы и доверие**, а не дополнительные 0,5-1% доходности. В результате конкуренция по цене усилится лишь минимально и перераспределение долей между игроками будет незначительным.

Без параллельных мер по снижению барьеров входа и стимулированию продуктовых инноваций либерализация правил сама по себе не создаст достаточного динамизма на рынке.

В дополнение к весьма важному предложению по отмене запрета на начисление процентов по текущим счетам клиентов, который мы поддерживаем, а также к инициативе НБ РК «Единый QR», мы предлагаем следующие меры:

1. Установление в крупных финтехе (модель банк+маркетплейс) паритета между кэшбэками за полную оплату товара и BNPL-комиссиями. Данная мера является альтернативой недавним законодательным инициативам по внедрению «двойных» цен – за полную оплату товара и в рассрочку отдельно.
2. Начисление кэшбэков за полную оплату на текущий счет, а в приложение, поскольку такие кэшбэки вне системы лояльности и являются по своей природе лишь компенсацией банковской комиссии, заложенной в стоимость товаров на маркетплейсах.
3. Разработать аналог **UK CASS** (Current Account Switch Service) – модель смены текущих счетов при выборе нового банка, функционирующая по принципу «единого окна» и включающая автоматический перенос всех регулярных платежей и входящих поступлений для удобства. Это позволит снизить издержки переключения и усилит конкуренцию между БВУ Казахстана.

НОВОСТИ



Суд подтвердил рекордный штраф по делу о картеле против BlueScope

Федеральный суд Австралии оставил в силе **рекордное** решение по делу о картельном сговоре компании BlueScope Steel Limited и её бывшего руководителя Дэниела Филлипса. Решение подтвердило наложение штрафа в размере **57,5 млн** австралийских долларов на компанию и **575 тыс.** на топ-менеджера.



Дело связано с действиями компании в 2013–2014 годах, когда BlueScope пыталась склонить восемь дистрибьюторов и одного иностранного производителя к заключению соглашений о **фиксировании цен на стальной прокат**. Несмотря на то, что картельные договорённости фактически не состоялись, суд признал саму попытку серьёзным нарушением антимонопольного законодательства.

Решение суда имеет важное значение для правоприменительной практики, оно подтверждает **персональную ответственность менеджмента** за антиконкурентные действия и усиливает превентивный эффект регулирования. Для австралийской антимонопольной системы это крупнейший штраф в истории, подчёркивающий жёсткий подход к защите конкуренции в стратегических секторах экономики. По словам АССС, данное решение должно стать сильным сигналом бизнесу, что любые попытки манипулировать рынком через ценовые соглашения будут встречены жёсткими санкциями.

Подход Австралии к жёсткому наказанию картельных практик соответствует мировым тенденциям: **Европейский союз** регулярно назначает рекордные штрафы в миллиардах евро. Например, в 2019 году Европейская комиссия оштрафовала пять банков на 1,07 млрд евро за участие в валютном картеле. **США** традиционно применяют как штрафы для компаний, так и уголовную ответственность для менеджеров. Одним из крупнейших дел стал «Lysine Cartel» 1990-х годов, когда ADM и другие производители кормовых добавок выплатили сотни миллионов долларов, а топ-менеджеры понесли уголовное наказание.



Google оштрафован Еврокомиссией на €2,95 млрд: крупнейшее дело в сфере онлайн-рекламы



В июне 2021 года Европейская комиссия начала официальное расследование деятельности Google в области технологий онлайн-рекламы. Поводом стали подозрения, что компания использует свои сервисы для создания преимущественных условий в ущерб конкурентам и партнёрам. В июне 2023 года Google получил заявление с возражениями, а в декабре того же года представил свои ответы. В январе 2025 года Комиссия пришла к выводу, что Google систематически злоупотреблял своим доминирующим положением на рынке рекламных технологий, нарушая статью 102 Договора о функционировании ЕС (ДФЕС).

Компания Google контролирует ключевые звенья в цепочке рекламных технологий такими как DoubleClick for Publishers (DFP) — сервер для издателей, AdX — собственная рекламная биржа и Google Ads и DV360 — инструменты для рекламодателей. Расследование показало, что Google отдавал предпочтение AdX, заранее информируя её о ставках конкурентов, ограничивал использование других бирж, так как Google Ads и DV360 делали ставки преимущественно через AdX. Эти практики усилили доминирующее положение Google, позволили взимать завышенные комиссии и ослабили конкуренцию на рынке дисплейной рекламы.

16 января 2025 года Комиссия оштрафовала Google на 2,95 млрд евро. Размер штрафа был рассчитан на основе руководящих принципов 2006 года и учитывал тяжесть, длительность и повторный характер нарушений (Google ранее уже привлекалась к ответственности за злоупотребления). Кроме штрафа, Google обязана прекратить практику самопреимущества, устранить конфликт интересов в рекламной цепочке. Компания должна в течение 60 дней представить меры для выполнения решения. Еврокомиссия подчеркнула, что только структурные меры могут эффективно устранить проблему.

Это дело совпадает с процессом против Google в США, где Министерство юстиции обвиняет компанию в монополизации рынка adtech. Судебное заседание назначено на сентябрь 2025 года.

Это не первое дело ЕС против Google и стало четвёртым крупным антимонопольным разбирательством за последнее десятилетие. Так, например, в 2017 году — Google Shopping: оштрафован на €2,42 млрд за продвижение собственного сервиса сравнения цен в результатах поиска в ущерб конкурентам, в 2018 году — Android: оштрафован на €4,34 млрд за использование ОС Android для укрепления доминирования поисковой системы Google (предустановка и эксклюзивность), 2019 год — AdSense for Search: штраф €1,49 млрд за ограничение конкурентов в размещении контекстной рекламы на сайтах третьих лиц.

Все эти дела связаны с тем, что Google использовал своё доминирование в одном сегменте для укрепления позиций в смежных рынках. Новое дело 2025 года в сфере рекламных технологий стало логическим продолжением этой линии.



Алгоритмическое ценообразование под прицелом: дело Greystar и поворот в антимонопольной политике США

В начале 2025 года Министерство юстиции США (DOJ) объявило о важной победе в деле против Greystar Real Estate Partners, крупнейшего арендодателя многоквартирного жилья в стране. Компания оказалась в центре внимания из-за практик алгоритмического ценообразования, которые, по мнению властей, привели к искусственному завышению цен на аренду жилья.



Расследование началось в 2023 году, когда правозащитные организации и отдельные арендаторы обратили внимание на необычно **синхронное повышение цен в разных регионах США**. Анализ показал, что несколько крупных девелоперов и управляющих компаний использовали алгоритмическое ПО, разработанное третьими фирмами, для автоматического согласования ставок аренды. По мнению DOJ, это фактически приводило к координации цен, что нарушает Закон Шермана (Sherman Antitrust Act). В частности, Greystar обвинялась в том, что, применяя алгоритмы, компания отказывалась от самостоятельного установления цен и полагалась на решения, которые обеспечивали общую тенденцию роста арендных ставок.

В январе 2025 года Greystar заключила соглашение с DOJ о прекращении практики использования алгоритмов ценообразования для согласования ставок аренды. Компания обязалась отказаться от сотрудничества с разработчиками ценовых алгоритмов, не обмениваться чувствительной информацией о ценах и занятости объектов с конкурентами, ввести внутренний мониторинг и комплаенс-процедуры. Это соглашение стало первым крупным антимонопольным урегулированием в сфере PropTech и цифровых алгоритмов на рынке жилья.

Для рынка недвижимости США это решение стало прецедентом. До сих пор антимонопольные органы преимущественно концентрировались на ценовых сговорах и вертикальных ограничениях в классических товарных рынках. Теперь же внимание перенесено на цифровые инструменты, которые способны формировать «коллективное поведение» даже без прямого общения конкурентов.

Для самих компаний последствия могут оказаться неоднозначными. Регуляторные риски усилились – любая зависимость от алгоритмических решений теперь требует тщательной правовой проверки. Инвестиции в PropTech могут стать более осторожными, так как регуляторы будут жестче контролировать такие модели. В то же время арендаторы и потребители могут

рассчитывать на снижение ценового давления, так как компании будут вынуждены снова конкурировать, а не синхронизировать тарифы через алгоритмы.

Значение для антимонопольной практики, дело Greystar – это не просто спор о рынке аренды жилья. Это сигнал о том, что цифровое ценообразование становится одной из ключевых тем антимонопольной повестки. Алгоритмы, ранее воспринимавшиеся как «нейтральные инструменты оптимизации», теперь рассматриваются как потенциальные механизмы скрытых картелей. Это также сигнал о том, что антимонопольным органам предстоит осваивать новые направления, так как всё больше расследований будет пересекаться с вопросами Big Data, искусственного интеллекта и цифровой экономики.



Китай усиливает контроль за «сетевыми нарушениями» в автопроме: новый этап цифрового регулирования

В сентябре 2025 года Государственное управление по регулированию рынка Китая (SAMR) совместно с пятью другими ведомствами запустило трёхмесячную кампанию, направленную на борьбу с так называемыми «сетевыми нарушениями» в автомобильной отрасли. Инициатива появилась на фоне роста числа случаев, когда цифровые платформы и PR-агентства используются для распространения ложной информации, дискредитации конкурентов и недобросовестной рекламы.



Выделены четыре основных вектора направления. Особое внимание уделяется преувеличенным заявлениям о характеристиках автомобилей и батарей. Пресечение чёрного PR, под запрет попадают злонамеренные атаки на автопроизводителей, в том числе с использованием

поддельных аккаунтов и организованных кампаний в социальных сетях. Контроль за генеративным ИИ, власти требуют от интернет-платформ улучшить фильтрацию контента, созданного с помощью искусственного интеллекта, чтобы ограничить его применение для манипулятивных целей.

Производителям и дилерам предписано проводить самопроверку, а PR и маркетинговые агентства, замеченные в недобросовестных практиках, будут подвергаться расследованию и санкциям. Таким образом, Китай демонстрирует **переход от классического регулирования рыночного поведения к активному вмешательству в сферу цифровых коммуникаций, включая контроль за онлайн-репутацией компаний**. Особое внимание к генеративному ИИ указывает на то, что Китайские регуляторы начинают выстраивать практику контроля за рисками недобросовестной конкуренции, возникающими с использованием искусственного интеллекта.

Примечательно, что китайский подход идёт дальше западной практики. В ЕС и США регуляторы также уделяют внимание манипуляциям с ценами и рекламой, однако чаще действуют в формате антитрестовых расследований против конкретных компаний. В Китае же фокус смещён на информационное пространство как конкурентный фактор, государство напрямую вмешивается в сферу онлайн-контента, рассматривая её как основу честной конкуренции в реальном секторе. Таким образом, кампанию от SAMR можно рассматривать как модель нового типа регулирования, где борьба с «чёрным PR» и недостоверной рекламой становится не только вопросом защиты потребителей, но и важным инструментом антимонопольной политики.

СМА меняет акценты: как конкуренция должна стимулировать инвестиции

На саммите BVCA 2025 Глава Управления по конкуренции и рынкам Великобритании (СМА) Сара Карделл выступила с программной речью, посвящённой роли антимонопольного регулирования в поддержке инвестиций.

Карделл отметила, что за последний год СМА серьёзно пересмотрело подход к своей работе. Если раньше деятельность ведомства воспринималась в первую очередь как контроль и сдерживание недобросовестных практик, то теперь акцент сместился на создание условий для инвестиций и долгосрочного роста. Ключевым инструментом этой трансформации стала программа «4Р», включающая четыре взаимосвязанных шага: **скорость (pace), пропорциональность (proportionality), предсказуемость (predictability) и процесс (process)**.



Что это значит на практике? Прежде всего — ускорение принятия решений. Длительные проверки и бюрократия способны отпугнуть инвесторов и поставить стартапы в сложное положение. Сокращение сроков рассмотрения сделок и упрощение процедур стало важным сигналом для рынка. Второй принцип — пропорциональность. СМА старается избегать избыточных ограничений, которые мешают инновациям, и при этом концентрируется на тех вопросах, которые действительно важны для британской экономики. Третий шаг — предсказуемость. Бизнесу важно понимать, как регулятор действует и чего ожидать. Прозрачные правила и дорожные карты создают атмосферу доверия. И, наконец, процесс — то, как ведомство выстраивает диалог с компаниями, инвесторами и стартапами. Новый Совет по росту и инвестициям стал площадкой для обратной связи и более тесного взаимодействия.

Однако программа «4Р» — лишь **часть более масштабной дискуссии о связи между конкуренцией и инвестициями**. В общественном поле этот вопрос часто сводится к крайностям: либо конкуренция всегда стимулирует инвестиции, либо, наоборот, мешает крупным игрокам развиваться. Реальность же гораздо сложнее. Для стартапов ключевым барьером остаётся доступ к финансированию, и конкуренция на финансовых рынках открывает им больше возможностей. По мере роста компании на первый план выходят венчурный капитал, регуляторные условия и глобальная конкуренция. Для зрелых игроков важным становится не только доступ к капиталу, но и условия на рынках ресурсов и технологий.

Отдельного внимания заслуживает тема масштабирования бизнеса. У Великобритании сильная экосистема стартапов, но далеко не всегда она вырастает в компании мирового уровня. Конкурентная политика здесь способна сыграть важную роль — от устранения барьеров в сфере госзакупок до создания условий для доступа к данным и новых форм сотрудничества. Важно понимать, что речь не идёт о снижении стандартов или отказе от контроля. Скорее, это поиск баланса, когда регулирование помогает бизнесу расти, а не тормозит его.

В августе 2025 года АИЦРК подготовил ряд поправок в Предпринимательский кодекс Республики Казахстан и некоторые подзаконные акты, регулирующие сделки экономической концентрации, которые направлены на внедрение принципов СМА: не только 4Р, но и уже зарекомендовавших себя ранее — анализ конгломератных сделок, упрощение процедур согласования при взаимодействии с антимонопольными органами других государств, и т.д.

COMPETITION REVIEW & MARKET INSIGHTS

Vol 1., 3Q2025

Astana, Kazakhstan

arccd.kz

Для обратной связи:

+7 708 325 90 75, d.chegenbayev@arccd.kz