



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

# Управление пенсионными активами ЕНПФ

# Инвестиционная политика в 2014 году

## Структура портфеля пенсионных активов, млрд. тенге

Наименование	На 01.04.14г.	На 01.01.15г.	Изменение
Деньги	246,6	150,8	-38,9%
Государственные ценные бумаги РК	1 890,9	1 967,3	4,0%
Облигации квазигосударственных организаций РК	255,2	313,9	23,0%
Облигации и депозиты БВУ РК	749,5	1 486,5	98,3%
Прочие казахстанские активы	133,0	142,8	7,4%
Иностранные активы	495,8	299,9	-39,5%
Акции (депозитарные расписки)	189,7	154,5	-18,6%
<b>Итого:</b>	<b>3 960,6</b>	<b>4 515,7</b>	

**В 2014 году** пенсионные активы в размере **1 543,4 млрд. тенге** инвестированы по следующим направлениям:

Наименование	Объем, млрд. тенге	Доходность, % годовых	Срок обращения, лет
ГЦБ РК	435,0	7,7%	от 5 до 30
Облигации БВУ РК	368,7	8,5%	от 1 до 10
Депозиты БВУ РК	531,0	9,1%	10
Иностранные активы	136,7	7,0%	от 5 до 29
Облигации квазигосударственного сектора	67,0	6,3%	от 4 до 29
Акции (депозитарные расписки)	5,0		
<b>Итого:</b>	<b>1 543,4</b>		



# Инвестиционная политика в 2015 году

## Структура портфеля пенсионных активов, млрд. тенге

Наименование	На 01.01.15г.	На 01.01.16г.	Изменение
Деньги	150,8	127,6	-15,3%
Государственные ценные бумаги РК	1 967,3	2 631,8	33,8%
Облигации квазигосударственных организаций РК	313,9	515,1	64,1%
Облигации и депозиты БВУ РК	1 486,5	1 936,9	30,3%
Прочие казахстанские активы	142,8	131,4	-8,0%
Иностранные активы	299,9	362,0	20,7%
Акции (депозитарные расписки)	154,5	126,6	-18,0%
<b>Итого:</b>	<b>4 515,7</b>	<b>5 831,5</b>	

**В 2015 году** пенсионные активы в размере **1 200,8 млрд. тенге** инвестированы по следующим направлениям:

Наименование	Объем, млрд. тенге	Доходность, % годовых	Срок обращения, лет
ГЦБ РК	454,1	8,0%	от 15 до 25
Облигации БВУ РК	391,6	9,0%	от 1 до 10
Ноты НБРК	229,2	11,9%	
Облигации квазигосударственного сектора	120,0	8,0%	от 9 до 29
Акции (депозитарные расписки)	5,9		
<b>Итого:</b>	<b>1 200,8</b>		



# Инвестиционная политика в 2016 году

## Структура портфеля пенсионных активов, млрд. тенге

Наименование	На 01.01.16г.	На 01.01.17г.	Изменение
Деньги	127,6	151,8	19,0%
Государственные ценные бумаги РК	2 631,8	2 910,8	10,6%
Облигации квазигосударственных организаций РК	515,1	900,2	74,8%
Облигации и депозиты БВУ РК	1 936,9	1 850,1	-4,5%
Прочие казахстанские активы	131,4	99,8	-24,0%
Иностранные активы	362,0	621,6	71,7%
Акции (депозитарные расписки)	126,6	145,8	15,1%
<b>Итого:</b>	<b>5 831,5</b>	<b>6 680,1</b>	

**В 2016 году** пенсионные активы в размере **1 161,2 млрд. тенге** инвестированы по следующим направлениям:

Наименование	Объем, млрд. тенге	Доходность, % годовых	Срок обращения, лет
ГЦБ РК	170,0	Инфляция + 0,1%	7
Иностранная валюта	500,0		
Депозиты БВУ РК	112,8	15,5%	3,5
Облигации квазигосударственного сектора	378,4	15,1%	от 1 до 15
<b>Итого:</b>	<b>1 161,2</b>		



## Инвестиционная политика в 2017 году

Согласно рекомендациям Совета по управлению Национальным фондом Республики Казахстан инвестирование пенсионных активов ЕНПФ в 2017 году планируется осуществлять по следующим направлениям:

- приобретение государственных ценных бумаг РК для финансирования дефицита республиканского бюджета;
- покупка иностранной валюты в целях диверсификации портфеля пенсионных активов;
- приобретение облигаций международных финансовых организаций, номинированных в тенге;
- приобретение обусловленных долговых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора;
- инвестирование в финансовые инструменты негосударственных организаций, включая инвестиции для развития рынка ценных бумаг.



# Текущая структура портфеля пенсионных активов

## Структура портфеля пенсионных активов на 22 мая 2017 года

Вид финансового инструмента	Текущая стоимость, млрд. тенге	Доля
Деньги	85,4	1,2%
Государственные ценные бумаги РК, включая еврооблигации Министерства финансов РК	2 863,0	41,1%
Облигации квазигосударственных организаций РК	892,3	12,8%
Облигации и депозиты банков второго уровня РК	1 703,5	24,5%
Прочие казахстанские активы	91,6	1,3%
Иностранные активы	1 170,7	16,8%
Акции (депозитарные расписки)	160,6	2,3%
<b>Итого:</b>	<b>6 967,1</b>	<b>100,0%</b>

По состоянию на 22 мая 2017 года объем пенсионных активов, находящихся в доверительном управлении, составил **6 967,1 млрд. тенге**.

Основной объем пенсионных активов приходится на ГЦБ РК (41,1%), а также обязательства БВУ РК (24,5%) и квазигосударственных организаций РК (12,8%).

Валютные активы составляют 27,1% от объема пенсионных активов. При этом порядка 13,3% портфеля (925,7 млрд. тенге) состоит из высоколиквидных зарубежных инвестиций, включая ГЦБ США – 6,7%.



## Касательно Международного Банка Азербайджана

В портфеле пенсионных активов ЕНПФ имеются долговые ценные бумаги Международного Банка Азербайджана (МБА) на сумму 250,0 млн. долларов США. Данные ценные бумаги были приобретены в октябре 2014 года со сроком обращения 10 лет и купонной ставкой вознаграждения 8,25% годовых. На момент инвестирования минимальный кредитный рейтинг МБА составлял «Ва3» («ВВ-»), что соответствовало требованиям предыдущей Инвестиционной декларации ЕНПФ (минимальный рейтинг «В»).

Национальный Банк отслеживал ситуацию, связанную с финансовым состоянием МБА, и, начиная с 2016 года, неоднократно обращался и вел переговоры с МБА и Министерством Финансов Азербайджана по досрочному частичному или полному погашению облигаций банка. Однако это не привело к взаимовыгодному решению по причине отсутствия каких-либо юридических оснований у Национального Банка требовать досрочного погашения и отсутствия средств у МБА для этого. По условиям выпуска данных облигаций досрочное погашение возможно только с согласия МБА. До указанного события банк не нарушал условий выпуска и стабильно выплачивал купонное вознаграждение (общая сумма выплаченного купонного вознаграждения составляет порядка 52,1 млн. долларов США).

Учитывая, что ЕНПФ является единственным держателем всего выпуска, реализация ценных бумаг на рынке по приемлемой для ЕНПФ цене не представлялась возможной.



# Касательно Международного Банка Азербайджана

11 мая текущего года МБА сообщил о проведении добровольной реструктуризации своих внешних обязательств.

23 мая в Лондоне МБА провел встречу с зарубежными кредиторами, на которой предложил 3 варианта реструктуризации, в том числе для пенсионных активов ЕНПФ:

1. Обмен 250 млн. долларов США текущих обязательств МБА перед ЕНПФ на 200 млн. долларов США долга в виде государственных ценных бумаг Республики Азербайджан со сроком обращения 12 лет (до 2029 года) и ставкой вознаграждения 5,125% годовых.
2. Обмен 250 млн. долларов США текущих обязательств МБА перед ЕНПФ на 250 млн. долларов США долга в виде государственных ценных бумаг Республики Азербайджан со сроком обращения 15 лет (до 2032 года) и ставкой вознаграждения 3,5% годовых.
3. Обмен 250 млн. долларов США текущих обязательств МБА перед ЕНПФ на 250 млн. долларов США нового выпуска облигаций МБА со сроком обращения 7 лет (до 2024 года) и ставкой вознаграждения 3,5% годовых.





## Управление рисками

**2014 год** – инвестирование пенсионных активов в соответствии с условиями и ограничениями, установленными Инвестиционной декларацией

**2015 год** – в рамках совершенствования системы управления рисками разработан и утвержден Правлением Национального Банка внутренний документ по управлению кредитным риском при инвестировании пенсионных активов

**2017 год** – новая редакция внутреннего документа по управлению кредитным риском (ужесточены лимиты)

В Национальном Банке действует три комитета:

- 1) Инвестиционный комитет по управлению пенсионными активами (комплексное инвестиционное управление пенсионными активами)
- 2) Комитет по рискам (выработка рекомендаций в части организации процесса управления рисками, в том числе присущими деятельности по управлению пенсионными активами)
- 3) Комитет по оценке финансовых инструментов (своевременное формирование провизии на покрытие возможных потерь от обесценения пенсионных активов)



## Управление рисками

Процесс управления рисками включает:

- регулярное утверждение лимитов кредитного риска (на страну, эмитента, на финансовые инструменты)
- регулярный мониторинг соблюдения лимитов инвестирования и текущей ситуации по портфелю пенсионных активов
- проведение ежегодной независимой оценки финансовых инструментов (в 2017 году оценку планируется провести дважды)
- в случае возникновения несоответствий текущих инвестиций установленным параметрам, разрабатывается соответствующий план мероприятий, который рассматривается Комитетом по рискам
- в случае появления негативной информации по эмитенту, информация направляется на рассмотрение Комитету по рискам





**Благодарим за внимание!**

