

ПРОТОКОЛ № 23
заседания Общественного совета при акционерном обществе
«Единый накопительный пенсионный фонд»

25 апреля 2023 г.

г. Алматы

Формат проведения: смешанный.

Очно в ЦА АО «ЕНПФ» /

онлайн (Cisco Webex Meetings)

ПРИСУТСТВОВАЛИ

Члены Общественного совета при акционерном обществе «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – Совет, ОС):

- 1) Ледовских Ирина, заместитель председателя ОС;
- 2) Алёхова Александра;
- 3) Батищева Татьяна;
- 4) Джолдасбеков Азамат;
- 5) Дрозд Николай;
- 6) Мамажанов Адиль;
- 7) Нурабаев Жомарт;
- 8) Сейпильник Евгений;
- 9) Тажибекова Жумагуль;
- 10) Темирханов Мурат.

Представитель Национального Банка Республики Казахстан (далее - НБРК) (без права голоса): Нургазин Н., заместитель директора департамента монетарных операций НБРК.

Представители акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее - ЕНПФ) (без права голоса):

- 1) Курманов Ж.Б., председатель Правления АО «ЕНПФ»
- 2) Егеубаева С.А., заместитель председателя Правления АО «ЕНПФ»;
- 3) Тулегенова Ж.К., управляющий директор АО «ЕНПФ»;
- 4) Акмаева М.А., заместитель директора департамента по связям с общественностью АО «ЕНПФ», секретарь ОС.

В заседании приняли участие 10 членов Совета. Кворум имеется.

ПОВЕСТКА ДНЯ

- 1) Отчёт Национального Банка РК, как доверительного управляющего, об инвестировании пенсионных активов
- 2) Разное

РАССМОТРЕЛИ:

По 1 вопросу повестки дня выступил заместитель директора департамента монетарных операций НБРК **Нуржан Нургазин**. Он предоставил информацию о структуре и положительной динамике роста пенсионных активов с апреля 2014 года (момента завершения консолидации пенсионных активов частных пенсионных фондов в ЕНПФ), а также их приросте за первый квартал 2023 года.

Докладчик отметил, что с апреля 2014 г. по март 2023 г. объем пенсионных активов увеличился более чем в 3,5 раза с 4 до 15,4 трлн тенге.

В структуре портфеля значительно возросла доля иностранных активов до 25,6%, валютная доля пенсионных активов поэтапно увеличена с 17,3% в 2014 году до 33,3% в 2019 г. Он отметил, что, несмотря на незначительное снижение в последние годы, НБРК в дальнейшем планирует поддерживать валютную долю пенсионных активов на уровне 30%.

Нуржан Нургазин подчеркнул, что инвестирование пенсионных активов ЕНПФ в течение последних 2 лет было ограничено досрочными изъятиями вкладчиками части своих пенсионных накоплений, объем которых с февраля 2021 года составил порядка 3,5 трлн тенге.

Докладчик также представил информацию о динамике мировых индексов акций и облигаций за 2022 г., а также за первый квартал 2023 г. Он подчеркнул, что в условиях устойчивой инфляции центральные банки многих стран ужесточили монетарную политику и повысили ключевые ставки, в связи с чем в 2022 году зафиксировано снижение индексов акций и облигаций. Однако с начала текущего года наблюдается положительная динамика мировых индексов.

Также он отметил, что НБРК фактически является достаточно консервативным управляющим и следует принятой стратегии. Порядка 70% пенсионных активов инвестировано в локальные инструменты, в результате чего достигнута положительная доходность.

Нургазин также показал динамику роста доходности пенсионных активов и отметил, что они характеризуются длинным инвестиционным горизонтом, в долгосрочной перспективе обеспечивается положительная реальная доходность пенсионных накоплений по сравнению с инфляцией. Накопленная доходность пенсионных активов за период с 2014 года по декабрь 2022 года составляет 123,1% при накопленной инфляции в размере 120,9%.

Завершил свое выступление докладчик кратким изложением планов на 2023 год, включающих дальнейшее поддержание валютной доли пенсионных активов на уровне 30%, что предполагает приобретение порядка 2 млрд долларов США, а также наличие открытых лимитов на возможную покупку облигаций АО «НУХ «Байтерек» на рыночных условиях в целях кредитования крупных проектов в разных отраслях экономики. Отбор проектов для финансирования и контроль за освоением выделенных средств будет осуществляться на уровне Правительства РК.

[Подробный отчет НБРК](#) - на сайте enpf.kz.

В рамках **1 вопроса** члены Совета остановились на актуальных вопросах эффективного инвестирования пенсионных активов и соблюдения рыночных принципов в целях развития фондового рынка. В частности,

Александра Алёхова еще раз поинтересовалась условиями инвестирования пенсионных активов в ценные бумаги АО «НУХ «Байтерек».

Тажибекова Жумагуль высказала мнение, что пенсионные средства эффективнее вкладывать в строительство жилья для поддержки социально уязвимых слоев населения, например, напрямую приобретать ценные бумаги АО «Жилищный строительный сберегательный банк «Отбасы банк».

Джолдасбеков Азамат подчеркнул необходимость рассмотрения, в условиях высоких ключевых ставок, перераспределения долей инвестирования между долевыми инструментами и инструментами с фиксированной доходностью, а также повышения эффективности инвестиционной политики. Также он отметил возможность создания независимого совета, который бы поддерживал и соблюдал интересы вкладчиков (на примере Совета по шариату в Исламском банке) и поинтересовался историей вложений пенсионных активов в 2014-15 годах в низкодоходные инструменты и тем, какие действия предприняты для ликвидации последствий.

Темирханов Мурат отметил, что для развития фондового рынка необходимо приобретение ценных бумаг участниками рынка в равных пропорциях (до 50% - частные управляющие компании и БВУ, до 50% - ЕНПФ). Также Темирханов вновь вернулся к теме необходимости перехода отчетности по пенсионным активам в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), которая обеспечивает прозрачность раскрытия информации.

Татьяна Батищева поинтересовалась, что означает реформа рынка первичных дилеров и, в частности, каким образом она будет содействовать улучшению работы частных управляющих компаний, а также высказала мнение, что в случае пассивности УИП, у которых разработаны похожие стратегии и декларации, отсутствует ярко выраженная конкурентность, можно привлечь население к управлению активами и расширить выбор для инвестирования.

Отвечая на вопросы членов ОС, **Нуржан Нургазин** отметил следующее:

- все инвестиции осуществляются доверительным управляющим исключительно на рыночных условиях в интересах вкладчиков. Инвестиционный комитет коллегиально принимает наиболее эффективные решения по инвестициям пенсионных активов, учитывает все риски, включая рыночный, кредитный, формирует оптимальную структуру портфеля, доходность по инструментам;

- АО «НУХ «Байтерек», в облигации которого планируется инвестирование на рыночных условиях пенсионных активов ЕНПФ, является надежным заемщиком на рынке ценных бумаг, имеет устойчивые финансовые показатели и высокие кредитные рейтинги от международных рейтинговых агентств;

- эффективность инвестиций пенсионных активов нужно анализировать в долгосрочном периоде, НБРК разработана оптимальная стратегия с учетом рисков и доходности;

- все сделки на казахстанском финансовом рынке за счет пенсионных активов осуществляются на фондовой бирже, другие участники также имеют возможность приобретать данные ценные бумаги;

- в связи с отсутствием в МСФО стандарта, устанавливающего требования к раскрытию в финансовой отчетности информации по пенсионным активам в рамках накопительной пенсионной системы, в целях урегулирования вопросов бухгалтерского учета и отчетности по пенсионным активам НБРК утвержден стандарт финансовой отчетности «Учет и раскрытие информации об операциях по пенсионным активам», который базируется на принципах МСФО;

- пенсионные активы регулярно оцениваются и признаются по справедливой стоимости или амортизированной стоимости. Начиная с марта 2021 года, приобретаемые долговые ценные бумаги должны относиться в категорию «оцениваемые по справедливой стоимости», за исключением:

- ✓ финансовых активов под управлением НБРК, отнесенных в категорию «оцениваемые по амортизированной стоимости» до 1 марта 2021 года;

- ✓ финансовых активов под управлением НБРК, приобретаемых в рамках программ развития экономики;

- ✓ государственных ценных бумаг РК сроком до погашения свыше 5 (пяти) лет;

- НБРК приветствует конкурентный рынок УИП и управление ими большими объемами пенсионных активов, в данный момент УИП управляют незначительным объемом и работают в течение короткого периода, что недостаточно для анализа эффективности их деятельности;

- институт первичных дилеров ускорит развитие ликвидности вторичного рынка. Данная реформа будет способствовать повышению прозрачности и ликвидности рынка в целом;

- все замечания и предложения Общественного Совета при ЕНПФ, в том числе вопрос о возможности создании независимого совета в интересах вкладчиков, будут переданы в Национальный Банк Республики Казахстан;

- вся информация о сделках по пенсионным активам находится в открытом доступе на сайте enpf.kz в разделе [Инвестиционная деятельность](#);

- детальная информация по структуре портфеля пенсионных активов, исторически представленная с октября 2013 года, в разрезе каждого финансового инструмента публикуется на сайте enpf.kz в разделе «Показатели» - «Инвестиционная деятельность».

Поступили предложения:

- принять к сведению отчёт Национального Банка РК, как доверительного управляющего, об инвестировании пенсионных активов;
- обсудить вопросы учета пенсионных активов и использования стандартов МФСО на очередном собрании;
- рекомендовать ЕНПФ осуществлять рассылку материалов заседаний для членов ОС заблаговременно.

Голосовали:

«за» – 10

«против» – 0

«воздержались» – 0.

Решение принято.

По 2 вопросу повестки дня заседания:

Члены Совета обсудили принятие Социального кодекса Республики Казахстан, который должен вступить в силу с 1 июля 2023 года.

В связи с этим было предложено всем членам Совета ознакомиться с Социальным кодексом в части пенсионного обеспечения населения, а ЕНПФ - подготовить информацию по законодательным новеллам. Также предложено пригласить на заседание представителей Министерства труда и социальной защиты РК по вопросам Социального кодекса.

В продолжение обсуждения темы управления пенсионными активами было предложено пригласить на одно из следующих заседаний представителей УИП для предоставления информации об инвестиционной деятельности.

Поступили предложения:

- обсудить новеллы Социального Кодекса на следующем заседании с приглашением представителей МТСЗН РК;
- пригласить на очередное заседание ОС представителей УИП для отчета об инвестиционной деятельности.

Голосовали:

"за" – 10

"против" – 0

"воздержались" – 0.

Решение принято.

РЕШИЛИ:

По 1 вопросу повестки дня заседания:

- принять к сведению отчёт Национального Банка РК, как доверительного управляющего, об инвестировании пенсионных активов;
- обсудить вопросы учета пенсионных активов и возможность использования стандартов МФСО на очередном собрании;
- рекомендовать ЕНПФ осуществлять рассылку материалов заседаний для членов ОС заблаговременно.

По 2 вопросу повестки дня заседания:

- обсудить новеллы Социального кодекса на следующем заседании с приглашением представителей МТСЗН РК;
- пригласить на очередное заседание ОС представителей УИП для отчета об инвестиционной деятельности.

**Председатель заседания,
заместитель Председателя ОС**

И. Ледовских

Секретарь ОС

М. Акмаева