



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

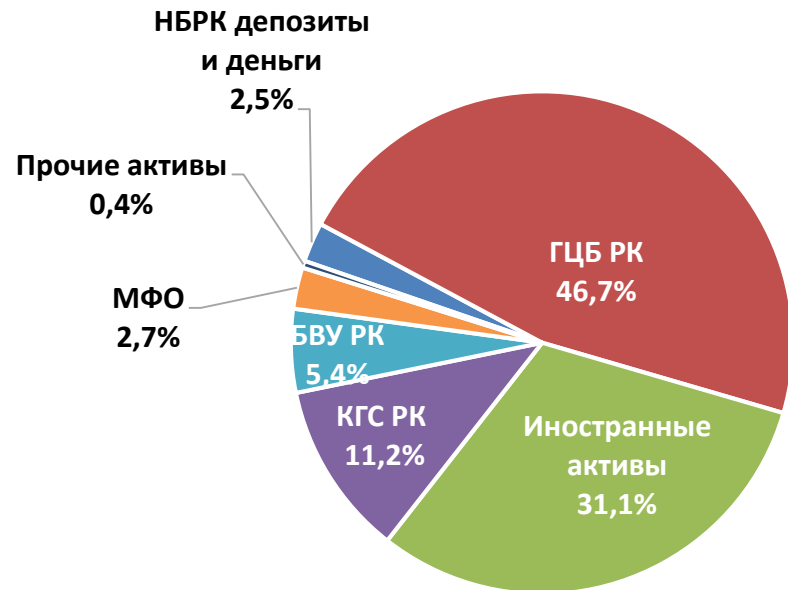
# Управление пенсионными активами ЕНПФ

г. Астана  
Апрель 2024 года



# ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ НА 01.04.2024г.

## Структура портфеля



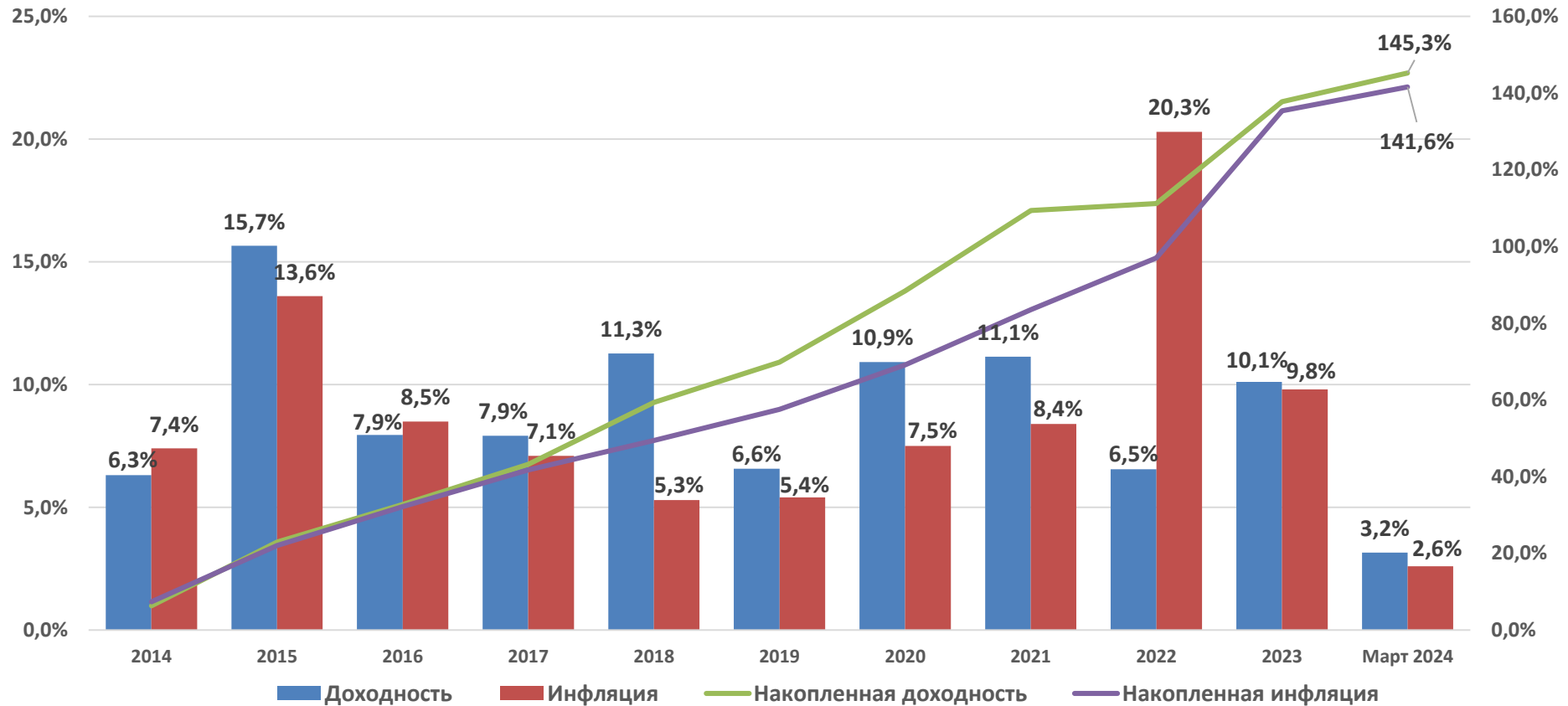
## Динамика пенсионных активов



- Пенсионные активы ЕНПФ составили **18,8 трлн. тенге**, увеличившись с начала 2024 года на **1,0 трлн. тенге** или **5,6%**
- За период с 2016 по 2019 годы **валютная доля** пенсионных активов ЕНПФ была поэтапно увеличена с **17%** до **33%**
- Национальный Банк планирует **поддерживать** валютную долю пенсионных активов на уровне **30%** (По итогам I квартала 2024 года на фоне роста пенсионных активов, в том числе за счет инвестиционного дохода, доля валютных активов в портфеле ЕНПФ составила **33,2%**)



## ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ



- **Доходность** пенсионных активов с начала 2024 года составила **3,2%**, размер начисленного инвестиционного дохода **581,3 млрд** тенге. **Доходность** за 2023 год составила **10,1%**, размер начисленного инвестиционного дохода **1,6 трлн** тенге
- **Накопленная доходность** пенсионных активов за период с 2014 года по март 2024 года составляет **145,3%** при накопленной инфляции в размере **141,6%**



## ЦЕЛЕВОЕ РАСПРЕДЕЛЕНИЕ ВАЛЮТНОГО ПОРТФЕЛЯ

Субпортфель	Фактическое значение	Целевое значение (допустимое отклонение)	Описание
Облигации развитых стран	25,8%	→ 30% (±10%)	ГЦБ США со сроком погашения 1-10 лет
Облигации развивающихся стран	20,8%	→ 25% (±10%)	ГЦБ развивающихся стран с рейтингом <b>не ниже «BB-»</b> , такие как <b>Катар, ОАЭ, Венгрия, Мексика, Малайзия</b> и др.
Корпоративные облигации	17,5%	→ 20% (±10%)	Облигации корпоративных эмитентов в долларах США с рейтингом <b>не ниже «BBB-»</b> , такие как <b>Bank of America, JPMorgan, Amazon, Intel</b> и др.
Акции	24,5%	→ 25% (-17%/+10%)	Акции, входящие в глобальный индекс <b>MSCI World Index</b> , такие как <b>Apple, Microsoft, Tesla</b> и др.
Портфель ликвидности	11,4%	→ 0% (+40%)	Активы вне целевой аллокации, такие как еврооблигации Казахстана, депозиты в иностранных банках и др.
<b>Итого:</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	

- Работа по приведению текущей структуры валютного портфеля к его установленным целевым значениям осуществляется на **поэтапной основе**
- По итогам 2023 года общий объем пенсионных активов, переданных во внешнее управление зарубежным компаниям, составил **1,93** млрд долларов США, в том числе: по мандатам «Глобальные акции» в размере **1 010,0** млн долларов США, по мандату «Глобальные корпоративные облигации инвестиционного уровня» - **770,0** млн долларов США, по мандату «Глобальные облигации развивающихся рынков» - **150,0** млн долларов США.
- С начала 2024 года общий объем пенсионных активов, переданных во внешнее управление зарубежным компаниям, составил **520** млн долларов США, в том числе: по мандатам «Глобальные акции» в размере **290,0** млн долларов США и по мандату «Глобальные корпоративные облигации инвестиционного уровня» в размере **230,0** млн долларов США



## ПЛАНЫ НА 2024 ГОД

### 1. Поддержание валютной доли пенсионных активов на уровне 30%

- **Инвестиционной декларацией** ЕНПФ установлено **требование** по поддержанию валютной доли пенсионных активов в размере **30%**
- Для поддержания валютной позиции на уровне **30%** возникает необходимость в приобретении порядка **2 млрд** долларов США
- Операции по покупке иностранной валюты будут осуществляться на площадке Казахстанской фондовой биржи в течение года

### 2. Покупка облигаций АО «НУХ «Байтерек» и АО «ФНБ «Самрук-Қазына»

- В 2024-2025 гг. планируется использовать инвестиционные возможности пенсионных активов ЕНПФ для обеспечения роста кредитования реального сектора экономики на общую сумму до **1,5** трлн тенге
- Одним из основных требований является финансирование проектов, обеспечивающих **диверсификацию** и **рост экономики, импортозамещение** и **увеличение доли казахстанского содержания.**
- Приобретение облигаций будет осуществляться по мере тщательного **отбора** проектов, получивших **одобрение Государственной комиссии** по вопросам модернизации экономики РК и **заключение** отраслевого министерства.
- В рамках первого транша Холдингом «Байтерек» размещены облигации 26 января 2024 года на сумму **190** млрд тенге для финансирования транспортной инфраструктуры, из которых за счет средств ЕНПФ приобретено **173** млрд тенге, других рыночных участников – **17** млрд тенге.



## ПЛАНЫ НА 2024 ГОД

### 3. Покупка облигаций Банков второго уровня РК

- В 2024г. планируется инвестирование пенсионных активов ЕНПФ до **500** млрд тенге в облигации банков второго уровня для кредитования бизнеса.
- Требования для инвестирования:
  - ✓ минимальный кредитный рейтинг БВУ не ниже «В»;
  - ✓ размер собственного капитала БВУ не менее **60 млрд тенге**;
  - ✓ **кредитование бизнеса**, не допускается кредитование на цели пополнения оборотных средств и на рефинансирование действующих кредитов;
  - ✓ **не допускается кредитование** оптовой и розничной торговли, жилищного строительства, операций с жилой и коммерческой недвижимостью (купля/продажа, аренда), кредитование физических лиц (ипотека, потребительское кредитование), финансовой деятельности (включая деятельность дочерних организаций по управлению стрессовыми активами и микрофинансовых организаций), консультационных услуг, деятельности торгово-развлекательных центров;
  - ✓ кредитование бизнеса через выпуск облигаций по **рыночной доходности** со сроком обращения не более **7 лет**.

### 4. Повышение эффективности управления пенсионными активами, в том числе за счет повышения заинтересованности вкладчиков в передаче до 50% своих пенсионных накоплений в частное управление

- Планируется продолжить работу по **повышению эффективности** управления пенсионными активами ЕНПФ, в т.ч. за счет повышения **заинтересованности вкладчиков** в передаче своих пенсионных накоплений **частным управляющим компаниям**