



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Управление пенсионными активами ЕНПФ

Консолидация пенсионных активов

26 августа 2013 года пенсионные активы АО «ЕНПФ», основанного в августе 2013 года на базе АО «НПФ «ГНПФ», переданы в доверительное управление Национальному Банку

26 марта 2014 года завершена консолидация инвестиционных портфелей пенсионных активов **9 оставшихся частных НПФ** в АО «ЕНПФ»

В целях недопущения убытков по пенсионным накоплениям граждан передача пенсионных активов осуществлялась из портфелей НПФ **по текущей стоимости на момент передачи**

Размер консолидированных пенсионных активов составил **3,96 трлн. тенге**, в том числе финансовые инструменты – **3,72 трлн. тенге (93,0%)**, деньги – **0,24 трлн. тенге (7,0%)**



Оценка пенсионных активов в 2014 году

8 сентября 2014 года с учетом заключения KPMG осуществлена единовременная переоценка портфеля пенсионных активов

Необходимость проведения оценки обусловлена следующими **причинами**:

- отсутствие цен по неликвидным финансовым инструментам и финансовым инструментам, по которым допущен дефолт;
- приведение имеющихся финансовых инструментов к единообразной оценке.

Убыток от переоценки составил порядка **90 млрд. тенге** или **2,2%** от объема пенсионных активов

Переоценка в **минимальной степени** оказала влияние на пенсионные накопления вкладчиков, так как была осуществлена за счет инвестиционного дохода, а не за счет пенсионных взносов, внесенных вкладчиками

По итогам 2014 года размер инвестиционного дохода по пенсионным активам ЕНПФ составил **210,4 млрд. тенге**, доходность пенсионных активов составила **6,31%**.



Претензионно-исковая работа

При консолидации были переданы финансовые инструменты **32 эмитентов**, допустивших дефолт, на общую сумму **161,5 млрд. тенге** по номинальной стоимости

На 1 января 2017 года в результате проведенной работы количество эмитентов, допустивших дефолт, сократилось **до 20 компаний**, размер задолженности снижен **до 39,8 млрд. тенге** по номинальной стоимости и составляет **менее 1%** от размера пенсионных активов.

Уменьшение задолженности произошло за счет погашения обязательств, проведения реструктуризации или реабилитации и других мероприятий

Претензионно-исковая работа осуществляется АО «ЕНПФ» на постоянной основе



Инвестирование пенсионных активов

С начала 2016 года в соответствии с Законом РК «О пенсионном обеспечении» **направления инвестирования** пенсионных активов ЕНПФ утверждаются Советом по управлению Национальным фондом РК, который возглавляет Глава государства (СУНФ)

В рамках одобренных направлений Правительство РК определяет и утверждает объемы инвестиций пенсионных активов ЕНПФ на внутреннем рынке

Национальный Банк определяет рыночные ставки для финансовых инструментов на внутреннем рынке и осуществляет инвестирование пенсионных активов ЕНПФ



Инвестирование пенсионных активов в 2016 году

В 2016 году согласно рекомендациям СУНФ, а также решениям, принятым 10 февраля 2016 года на расширенном заседании Правительства РК с участием Президента РК, пенсионные активы ЕНПФ инвестировались **на рыночных условиях** по следующим направлениям:

- приобретены **государственные ценные бумаги РК** для финансирования дефицита республиканского бюджета **на сумму 170 млрд. тенге** из запланированных 350 млрд. тенге;
- приобретена **иностранная валюта** для инвестирования на зарубежных финансовых рынках в запланированном объеме **на сумму 500 млрд. тенге**;
- размещены **обусловленные депозиты банков второго уровня** для финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства **на сумму 112,8 млрд. тенге** из запланированных 200 млрд. тенге;
- приобретены **обусловленные облигации субъектов квазигосударственного сектора** для финансирования приоритетных проектов реального сектора экономики Казахстана **на сумму 378,4 млрд. тенге** из запланированных 400 млрд. тенге.



Инвестирование в банки второго уровня

Инвестирование в банки второго уровня осуществлялось в рамках 200 млрд. тенге по следующим новым принципам:

- рыночные ставки в диапазоне **от 14% до 16,5% годовых** в зависимости от кредитного рейтинга банка;
- срок инвестирования **3,5 года**, в том числе полгода на освоение банками средств, три года на кредитование МСБ;
- участие в программе финансирования МСБ предложено **30-ти банкам**;
- мониторинг освоения и целевого использования банками пенсионных активов осуществляет АО «ФРП «Даму».

В 2016 году пенсионные активы инвестированы в 15 банков второго уровня на сумму **112,8 млрд. тенге** со средневзвешенной доходностью **15,5% годовых**



Инвестирование в квазигосударственный сектор

Инвестирование в квазигосударственный сектор осуществлялось на следующих

условиях:

- облигации со сроком обращения **от 1 года до 15 лет;**
- эмитентам предоставлено две опции - **фиксированная** либо **плавающая** ставка вознаграждения, зависящая от уровня инфляции.

Наименование эмитента	Объем, млрд. тенге	Средневзвеш. доходность, % годовых	Целевое назначение
АО «Банк Развития Казахстана» (облигации с фиксированной ставкой)	212,5	14,1%	Проекты: - финансирование предэкспортного (экспортного) кредитования экспортеров; - реструктуризация, замещение источников финансирования валютных займов по индустриальным и инфраструктурным проектам; - финансирование проекта строительства ТРЦ «Mega Silk Way» на покрытие дополнительных капитальных затрат в связи с удорожанием стоимости строительства; - лизинговое финансирование грузовых вагонов отечественного производства; - финансирование оборотного капитала обрабатывающей промышленности через БВУ.
АО «НК «КТЖ» (облигации с плавающей ставкой)	50,0	16,9%	Рефинансирование валютных обязательств и погашение евробондов АО «НК «КТЖ»
АО «KEGOC» (облигации с плавающей ставкой)	47,5	18,6%	Финансирование проекта «Север-Восток-Юг» 2-й этап (Строительство ВЛ-500 кВ Шульбинская ГЭС-Актогай-Талдыкорган-Алма)
АО «НУХ «КазАгро» (облигации с фиксированной ставкой)	68,4	14,5%	Финансирование приоритетных проектов АПК, в первую очередь, по производству и переработке мяса и молока
Итого:	378,4	15,1%	



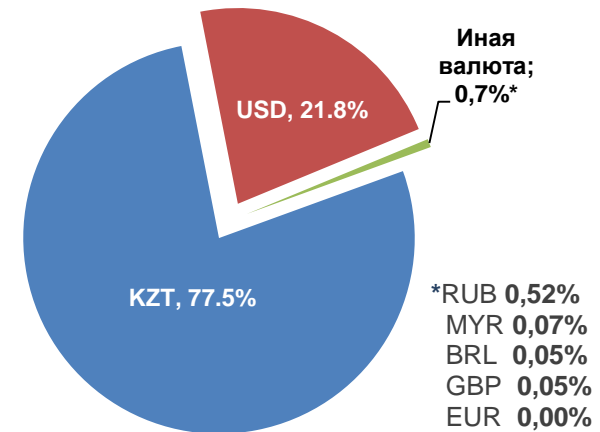
Структура портфеля пенсионных активов

На 1 февраля 2017 года суммарный объем пенсионных активов составил 6 719 млрд. тенге

Общая структура портфеля ПА по видам финансовых инструментов на 01.02.2017г., в млрд. тенге

Вид финансового инструмента	Текущая стоимость	Доля
Деньги	10,7	0,2%
ГЦБ РК	2 970,9	44,2%
Банковский сектор РК	1 875,5	27,9%
Квазигосударственный сектор РК	964,2	14,3%
Прочие казахстанские активы	119,6	1,8%
Иностранные активы	778,3	11,6%
Итого:	6 719,2	100,0%

Валютная структура портфеля ПА на 01.02.2017г.



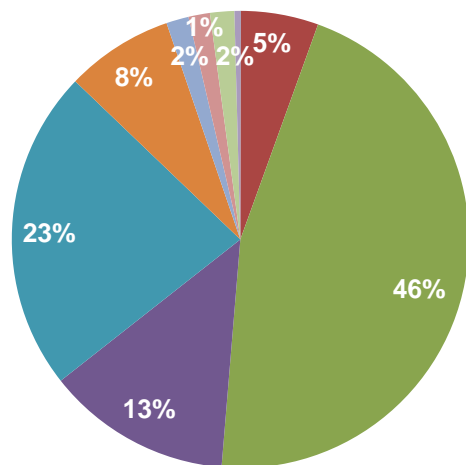
Ежегодный аудит финансовой отчетности по пенсионным и собственным активам ЕНПФ, а также оценка части финансовых инструментов, входящих в состав пенсионных активов, осуществляется одной из международных аудиторских компаний, входящих в группу «большой» четверки

Информация о структуре портфеля, доходности и инвестиционной деятельности в отношении пенсионных активов на регулярной основе публикуется на [интернет-ресурсе ЕНПФ](#)



Структура тенговой части портфеля

На 1 февраля 2017 года объем финансовых инструментов, номинированных в тенге, составил 5,2 трлн. тенге



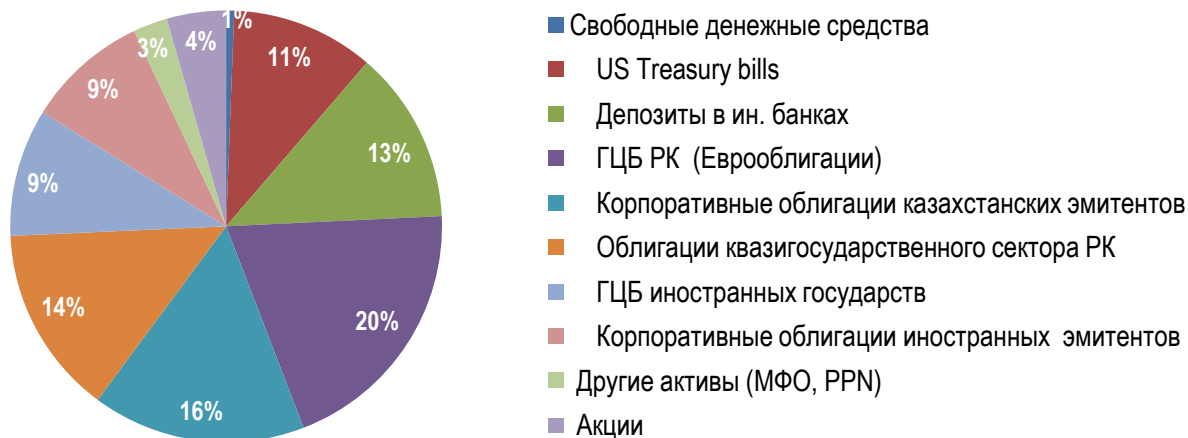
- Деньги
- Краткосрочные инвестиции
- ГЦБ РК
- Облигации квазигосударственных организаций РК
- Облигации БВУ
- Депозиты БВУ
- Корпоративные облигации эмитентов РК
- Другие активы (МФО, PPN)
- Акции
- Прочие активы

Портфель ПА в тенге	Объем, в млрд. тенге	Доля
Деньги	1,6	0,03%
Краткосрочные инвестиции:	285,7	5,5%
Репо	55,1	1,1%
Ноты НБРК	230,6	4,4%
Долговые финансовые инструменты:	4 728,5	90,8%
ГЦБ РК	2 383,8	45,8%
Облигации квазигосударственных организаций РК	680,8	13,1%
Облигации БВУ	1 185,2	22,8%
Депозиты БВУ	396,0	7,6%
Корпоративные облигации эмитентов РК	82,7	1,6%
Другие активы (МФО, PPN)	79,0	1,5%
Акции	89,2	1,7%
Прочие активы	21,6	0,4%
Итого:	5 205,6	100,0%



Структура валютной части портфеля

На 1 февраля 2017 года объем пенсионных активов в иностранной валюте составил 4,67 млрд. долларов США



Портфель ПА в иностранной валюте	Объем, в млн. USD	Доля
Свободные денежные средства	28,0	0,6%
Краткосрочные инвестиции:	1 103,9	23,6%
US Treasury bills	499,9	10,7%
Депозиты в ин. банках	604,1	12,9%
Облигации:	3 209,1	68,7%
ГЦБ РК (Еврооблигации)	929,4	19,9%
Корпоративные облигации казахстанских эмитентов	745,9	16,0%
Облигации квазигосударственного сектора РК	661,0	14,2%
ГЦБ иностранных государств	446,1	9,6%
Корпоративные облигации иностранных эмитентов	426,7	9,1%
Другие активы (МФО, PPN)	120,3	2,6%
Акции	206,9	4,4%
Итого:	4 668,2	100,0%



Доходность пенсионных активов

Динамика доходности пенсионных активов с 2010 года выглядит следующим образом:

Период	Пенсионные накопления (трлн. тенге)	Доходность	Инфляция
2010 (НПФ)	2,23	4,4%	7,8%
2011 (НПФ)	2,65	2,6%	7,4%
2012 (НПФ)	3,18	4,0%	6,0%
2013 (НПФ)	3,73	2,2%	4,8%
2014 (ЕНПФ)	4,52	6,31%	7,4%
2015 (ЕНПФ)	5,83	15,65%	13,6%
2016 (ЕНПФ)	6,68	7,95%	8,5%

Для сведения: в соответствии со статьей 5 Закона РК «О пенсионном обеспечении» государство **гарантирует** сохранность обязательных пенсионных взносов с учетом накопленного уровня инфляции на момент получения права на пенсионные выплаты



Планируемые направления на 2017 год

В настоящее время рассматриваются следующие предложения Правительства РК и Национального Банка РК по направлениям инвестирования пенсионных активов ЕНПФ в 2017 году:

- приобретение государственных ценных бумаг РК;
- приобретение иностранной валюты в целях диверсификации портфеля пенсионных активов;
- приобретение облигаций международных финансовых организаций, номинированных в тенге;
- инвестирование в обусловленные долговые ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора в целях реализации программы «Нурлы жер», кредитования индустриальных и других проектов;
- инвестирование в финансовые инструменты корпоративных казахстанских эмитентов и банков второго уровня.

Инвестирование пенсионных активов будет осуществляться исключительно в финансовые инструменты **по рыночным ставкам**





Благодарим за внимание!

