



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

**Деятельность Национального Банка по доверительному  
управлению пенсионными активами ЕНПФ**

г. Астана  
Март 2025г.



## ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ НА 01.01.2025г.

### Динамика пенсионных активов

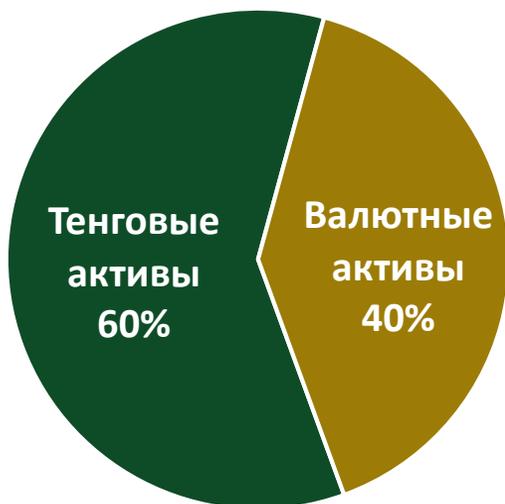


- Пенсионные активы ЕНПФ составили **22,4 трлн тенге**, увеличившись за 2024 год на **4,6 трлн тенге** или **25,9%**
- В 2024 году **валютная доля** пенсионных активов ЕНПФ поэтапно увеличена с **31,7%** до **40,2%**
- Инвестирование валютных активов осуществляется в соответствии с **целевым стратегическим распределением** по классам активов и предусматривает привлечение **зарубежных управляющих компаний**



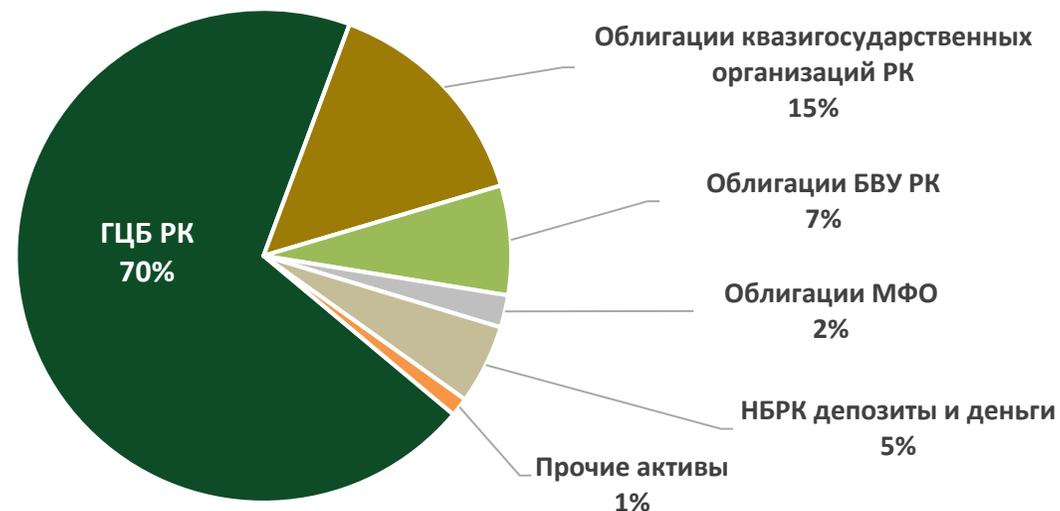
## ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ НА ВНУТРЕННЕМ РЫНКЕ

Портфель пенсионных активов на 01.01.2025г.



**22,4 трлн тенге**

Структура тенгового портфеля на 01.01.2025г.



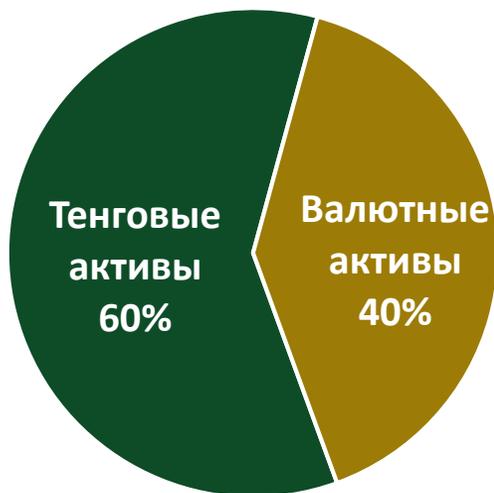
**13,4 трлн тенге**

- В **2025** году будет продолжено инвестирование пенсионных активов ЕНПФ на **рыночных условиях** в рамках основных направлений, одобренных Советом по управлению Национальным фондом, таких как **ГЦБ РК, облигации субъектов квазигосударственного сектора, международных финансовых организаций и банков второго уровня**
- Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется исключительно по **рыночным ставкам** независимо от эмитентов и их конечных целей по использованию средств



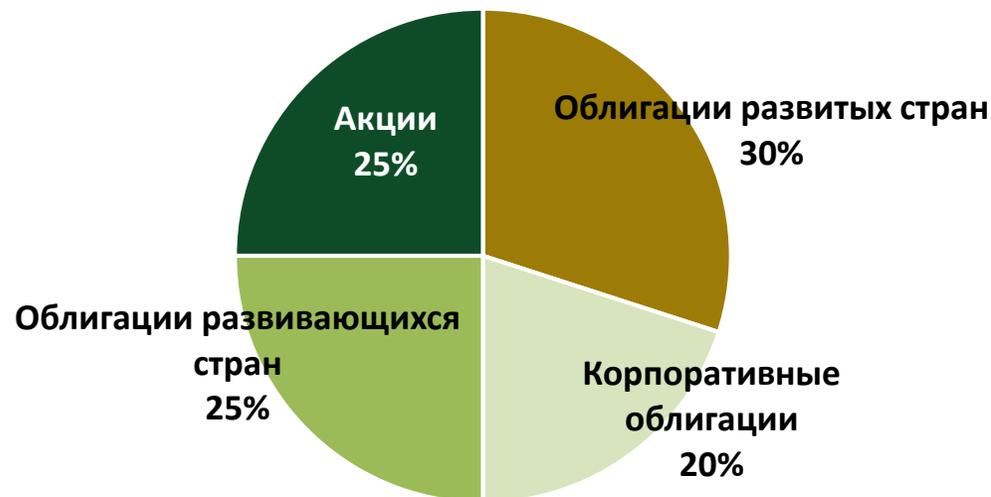
## ИНВЕСТИРОВАНИЕ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ НА ВНЕШНИХ РЫНКАХ

Портфель пенсионных активов на 01.01.2025г.



**22,4 трлн тенге**

Структура валютного портфеля на 01.01.2025г.



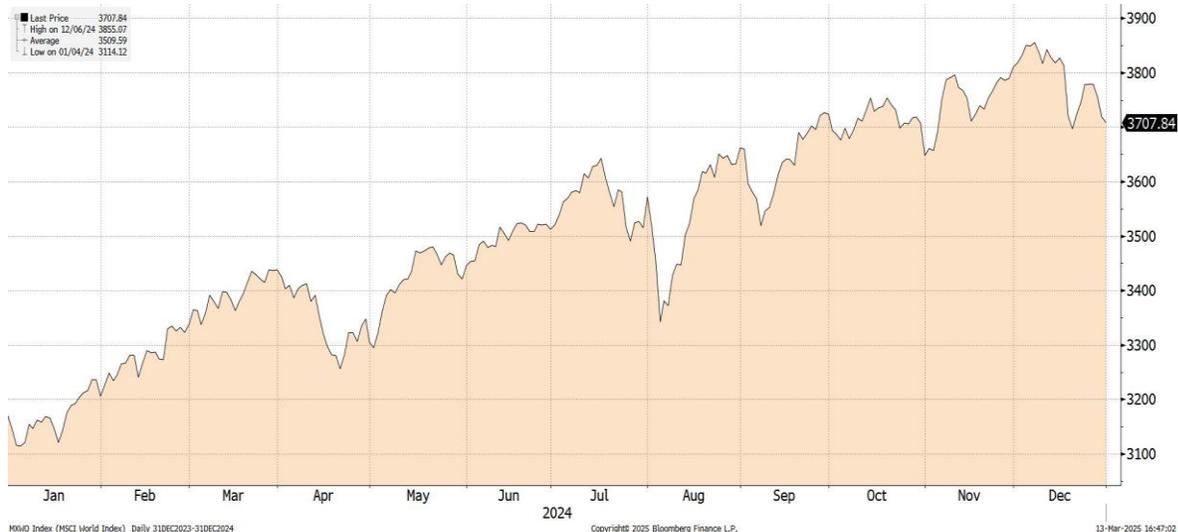
**17,2 млрд долларов США (9,0 трлн тенге)**

- Наличие **валютной позиции** обеспечивает **диверсификацию** портфеля пенсионных активов ЕНПФ за счет расширения географии инвестиций и перечня финансовых инструментов, а также позволяет повысить **качество** и **доходность** портфеля в долгосрочном периоде
- Управление валютным портфелем осуществляется на **индексной основе** и предусматривает инвестиции в **основные зарубежные классы активов**, такие как казначейские облигации США, государственные облигации развивающихся стран, корпоративные облигации инвестиционного уровня и акции
- Например, индекс акций включает **более 1 000 эмитентов** таких компаний, как **Apple, Microsoft, Tesla** и другие

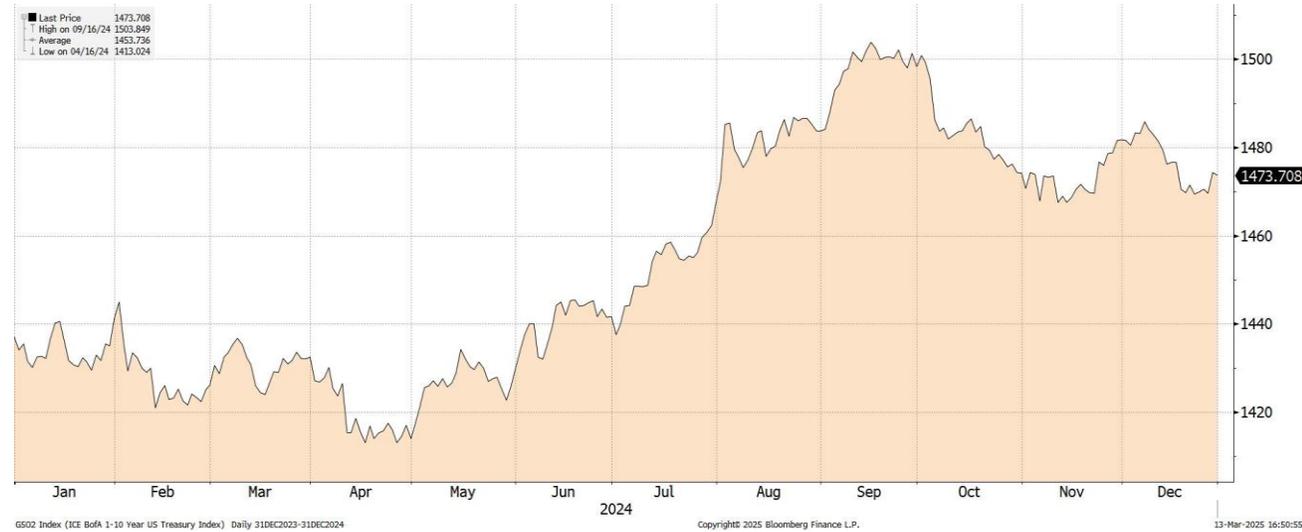


# ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ

## Индекс MSCI



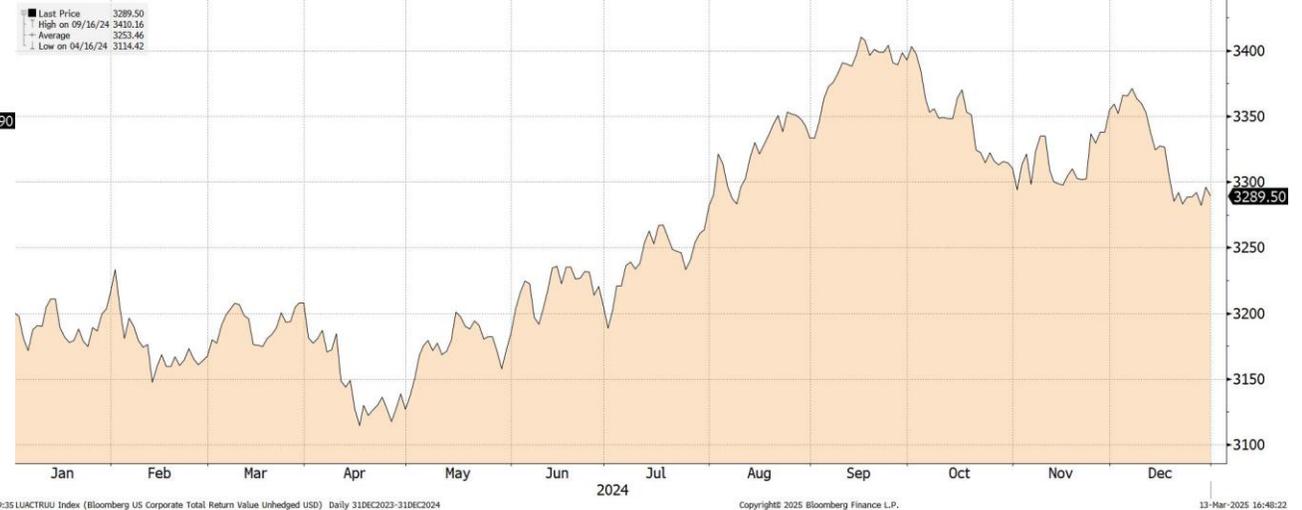
## Индекс ГЦБ США



## Индекс облигаций развивающихся стран

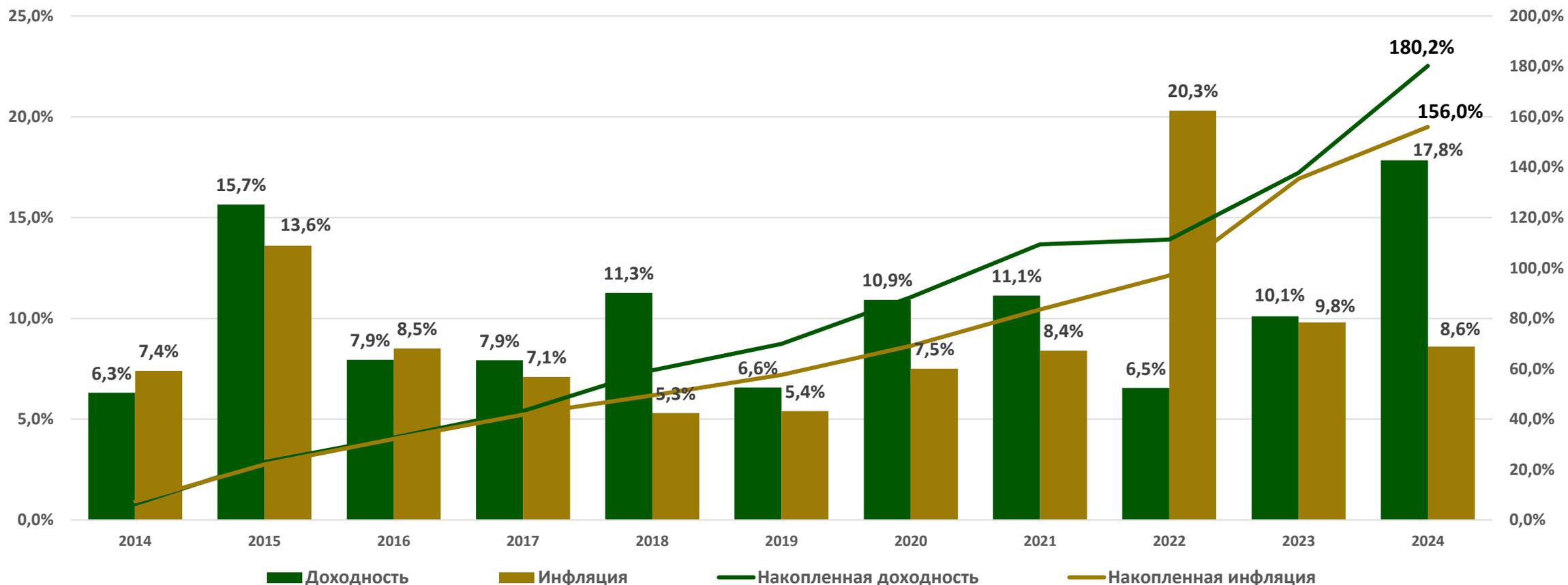


## Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня





## ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ



- **Доходность** пенсионных активов за 2024 год составила **17,8%** при размере начисленного инвестиционного дохода **3,4 трлн** тенге, за 2023 год **10,1%** при размере начисленного инвестиционного дохода **1,6 трлн** тенге
- **Накопленная доходность** пенсионных активов за период с апреля 2014 года (завершение консолидации) по 2024 год составляет **180,2%** при накопленной инфляции в размере **156,0%**



## ОТРИЦАТЕЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД В НАЧАЛЕ 2025 ГОДА

Вид дохода	Объем, млрд тенге		
	Январь	Февраль	Итого
Доход от начисленного вознаграждения	130,3	132,1	262,4
Доход от курсовой переоценки валютных активов	-118,6	-322,1	-440,7
Доход от рыночной переоценки, в т.ч.:	-299,1	100,0	-199,1
<i>по ГЦБ РК</i>	-253,8	-18,3	-272,1
<i>по активам во внешнем управлении</i>	-57,8	94,4	36,6
Прочие доходы	2,5	4,3	6,8
<b>Итого:</b>	<b>-284,9</b>	<b>-85,7</b>	<b>-370,6</b>

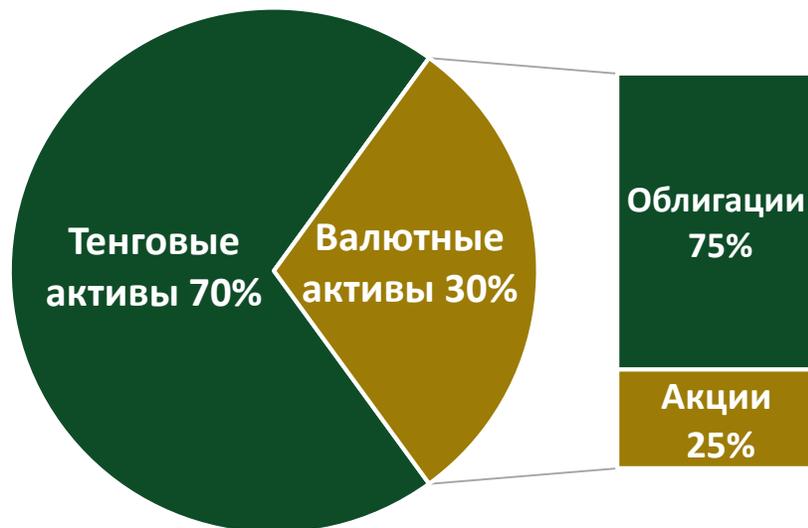
- **Снижение инвестиционного дохода** в январе-феврале 2025 года носит **временный характер** и связано с изменением рыночной и валютной стоимости пенсионных активов
- **Основные причины** отрицательного инвестиционного дохода в январе-феврале 2025 года:
  - 1) *снижение рыночной стоимости государственных ценных бумаг РК вследствие роста их доходностей;*
  - 2) *отрицательная курсовая переоценка валютных активов вследствие укрепления тенге к доллару США с 525,11 до 518,14 тенге в январе и с 518,14 до 499,22 тенге в феврале;*
  - 3) *волатильность активов валютного портфеля на зарубежных рынках.*

Несмотря на краткосрочные колебания доходности, за последние 12 месяцев с марта 2024 года по февраль 2025 года размер начисленного **инвестиционного дохода** составил **2,7 трлн тенге**, доходность **13,74%** при инфляции в размере **9,4%**

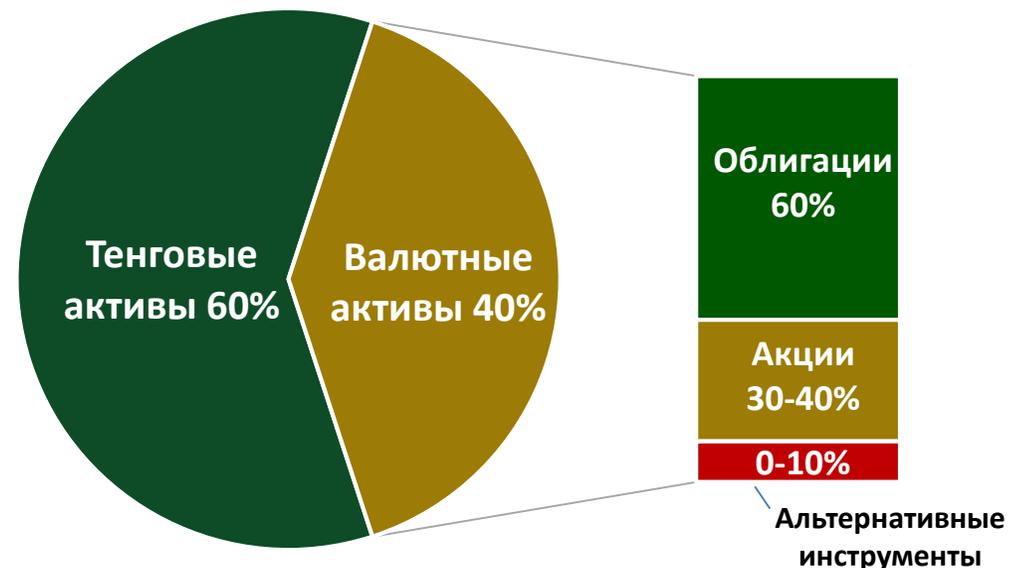


## ПЛАНИРУЕМЫЕ МЕРЫ ПО ПОВЫШЕНИЮ ДОХОДНОСТИ ЕНПФ

Доля валютного портфеля ЕНПФ  
и его действующая аллокация



Доля валютного портфеля ЕНПФ  
и его предлагаемая аллокация



Согласно проведенному анализу портфеля для обеспечения **целевой ежегодной реальной доходности** пенсионных активов ЕНПФ на уровне **200 б.п.** в долгосрочном периоде планируется:

- пересмотреть действующую **стратегическую аллокацию валютного портфеля** путем увеличения **более доходных классов активов**, таких как акции и альтернативные инструменты, **до 40%**
- рассмотреть вопрос включения инвестиций в **альтернативные инструменты** (*хедж-фонды, фонды частного капитала, фонды недвижимости и другие*) с долей **до 10%**, которые широко применяются пенсионными и суверенными фондами в мире, а также **успешно используются** при управлении **ЗВА НБРК** с 2015 года и активами **Национального фонда** с 2023 года