



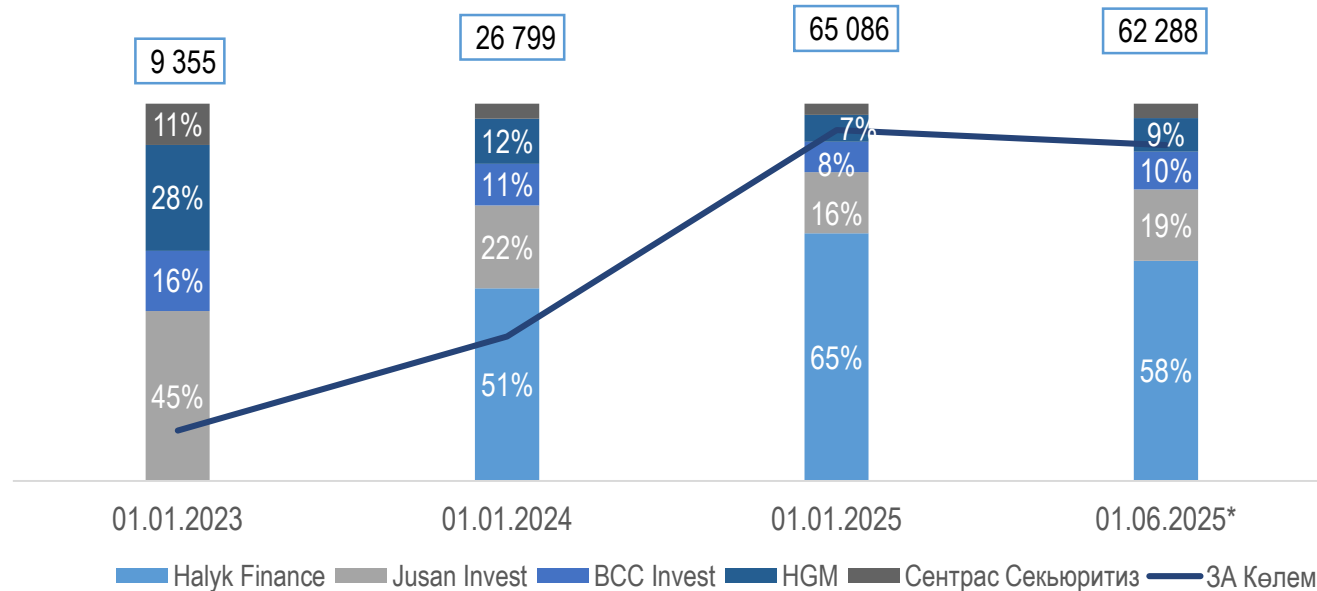
Қазақстан Республикасының Қаржы нарығын
реттеу және дамыту агенттігі

Зейнетақы активтерін басқарушылардың қызметін бағалауда нарықтық көрсеткішке (бенчмарк) көшу ұсыныстары

2025 жыл маусым

ЗА ИПБ АҒЫМДАҒЫ ЖАҒДАЙЫ

ИПБ сенімгерлік басқарудағы зейнетақы активтерінің көлемі, млн теңгемен

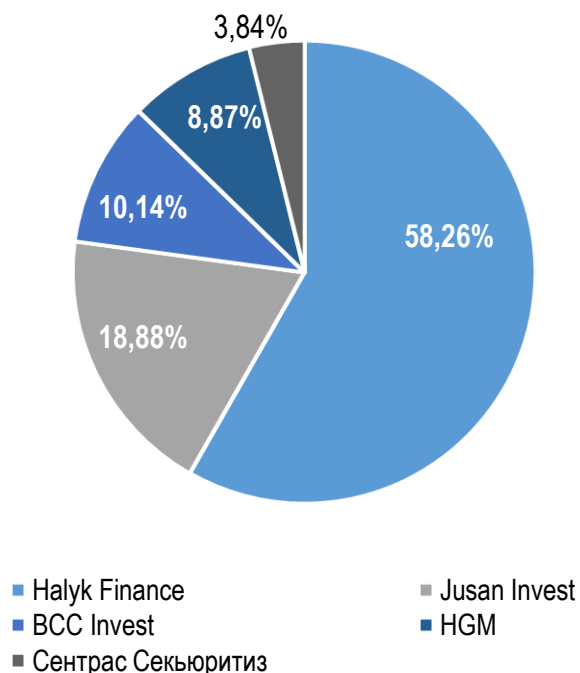


ИПБ сенімгерлік басқарудағы зейнетақы активтерінің кірістілігі

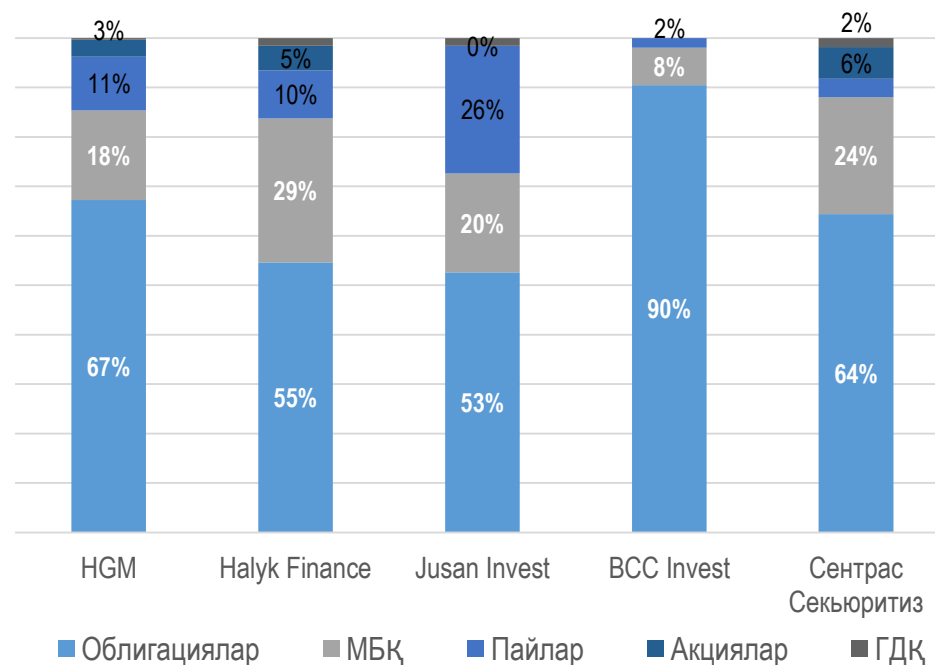
ИПБ атауы	2022 жыл	2023 жыл	2024 жыл	Соңғы 12 ай	2025 жылдың 5 ай
Halyk Global Markets	4,59%	15,55%	16,71%	14,85%	1,49%
Jusan Invest	3,95%	13,48%	17,30%	14,65%	1,35%
BCC Invest	2,99%	13,05%	15,21%	14,49%	2,85%
Сентрас Секьюритиз	5,22%	10,67%	17,84%	15,58%	4,10%
Halyk Finance	-	17,2%	18,07%	15,06%	0,66%

ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІНІҢ ПОРТФЕЛІ

Зейнетақы активтерін ИПБ бойынша бөлу



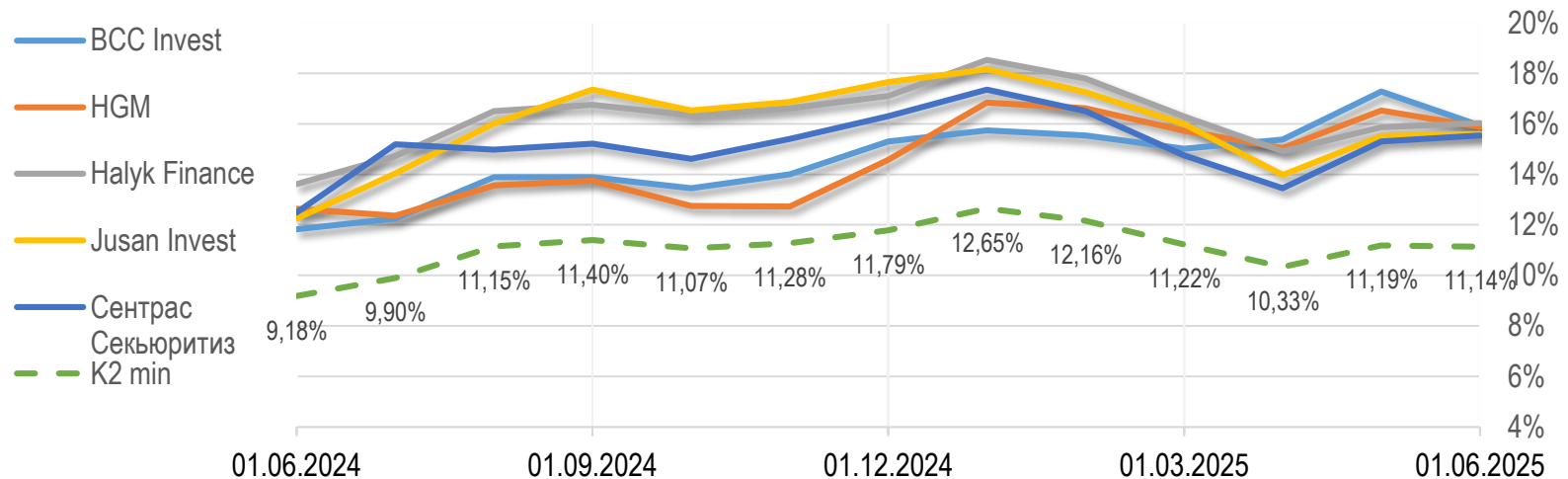
Портфель құрылымы



- ✓ **2025 жылғы 1 маусымдағы** жағдай бойынша активтердің басым бөлігін облигациялар мен мемлекеттік бағалы қағаздар (МБҚ) құрайды, олардың бес компанияның сенімгерлік басқаруындағы үлесі 73%-дан 98%-ға дейін құрайды.
- ✓ Мұндай құрылым **консервативті инвестициялық стратегияға** сәйкес келеді, себебі портфельдің 70%-дан астамы облигациялар мен мемлекеттік бағалы қағаздардан (МБҚ) тұрады.

ҚАЗІРГІ ӘДІСТІҢ КЕМШІЛІКТЕРІ

Зейнетақы активтерінің номиналды кірістілік коэффициентінің динамикасы (12 ай).



- ✓ Зейнетақы жинақтарын инвестициялау үшін басқарушылардың **бір ғана қор түрі болуы инвесторлардың жеке қалауын ескермейді** (тәуекелге тәбет пен салымшының жасы)
- ✓ Кірістіліктің теріс айырмашылығын қысқа мерзімді өтеу басқарушылардың **инвестициялық мүмкіндіктерін шектеп** , оларды портфельді өте консервативті басқаруға итермелейді.
- ✓ Басқарылатын ең ірі зейнетақы активтері бар зейнетақы активтерін басқарушылар орташа алынған кірісті қалыптастырады

ҰЗАҚ МЕРЗІМДІ КІРІСТІЛІК КҮТІМДЕРІ (LTCMA)

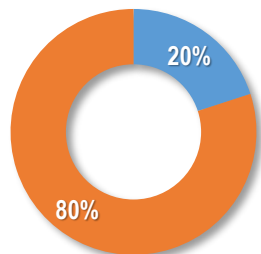
JPMorgan, Invesco, Northern Trust және Amundi сияқты жетекші әлемдік қаржы институттарының 2024-2034 жылдар аралығындағы ұзақ мерзімді (10 жыл) капитал нарығының кірістілік күтімдеріне сәйкес:

- ✓ Әлемдік **қор нарығы үшін әлеуетті орташа жылдық кіріс доллармен есептегенде 7% болуы мүмкін .**
- ✓ Осы кезеңдегі **облигациялардың ықтимал орташа жылдық кірістілігі доллармен есептегенде 4,25% болуы мүмкін.**
- ✓ Орташа жылдық жаһандық **инфляция бойынша күтулер доллармен есептегенде 4,5% құрайды .**

Үлестік бағалы қағаздар бойынша күтілетін ұзақ мерзімді кірістер борыштық бағалы қағаздар бойынша күтілетін кірістерден және әлемдік инфляцияның күтілетін қарқынынан асып түседі.

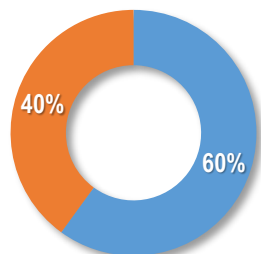
ҚНРДА БЕНЧМАРК БОЙЫНША ҰСЫНЫСТАРЫ

Консервативті



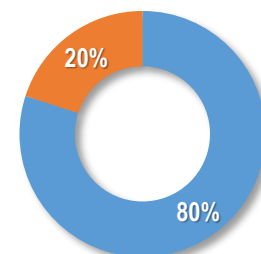
- Инвестициялық стратегия: 20/80 (20 үлестік ҚҚ, 80 борыштық ҚҚ)
- Валюта: шетел валютасында 30%-ға дейін
- Инвестициялық кезең – 12 ай
- Композиттік индекс (Бенчмарк): $ConservativePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 10\% + KZGB_DPs \times 60\% + MSCI\ ACWI \times 10\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 20\%$

Орташа



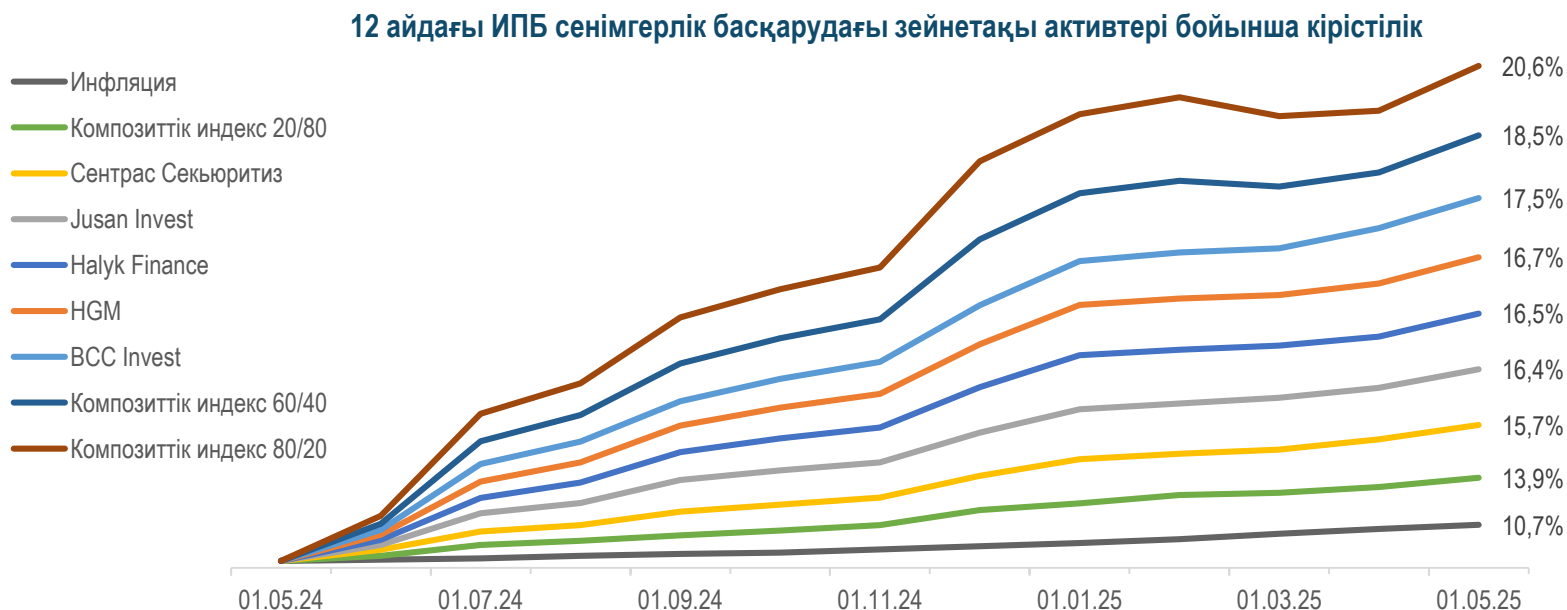
- Инвестициялық стратегия: 60/40 (60 үлестік ҚҚ, 40 борыштық ҚҚ)
- Валюта: шетел валютасында 60%-ға дейін
- Инвестициялық кезең – 36 ай
- Композиттік индекс (бенчмарк): $ModeratePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 20\% + KZGB_DPm \times 20\% + MSCI\ ACWI \times 40\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 20\%$

Тәуекел



- Инвестициялық стратегия: 80/20 (80 үлестік ҚҚ, 20 борыштық ҚҚ)
- Валюта: шетел валютасында 80%-ға дейін
- Инвестициялық кезең – 60 ай
- Композиттік индекс (бенчмарк): $AggressivePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 20\% + KZGB_DPl \times 10\% + MSCI\ ACWI \times 60\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 10\%$

ҚНРДА БЕНЧМАРК БОЙЫНША ҰСЫНЫСТАРЫ



- ✓ Зейнетақы активтерін басқарушылар композиттік индекстер негізінде инвестициялық стратегиялардың эталондық портфельін дербес әзірлейді және бекітеді.
- ✓ Инвестициялық портфельдің тәуекел көрсеткіші соңғы 12 ай ішіндегі композиттік индекстің тәуекел көрсеткішінен 1,2 есе аспауы керек.
- ✓ Инвестициялық портфельдің кірістілігі таңдалған стратегияға және инвестициялық кезеңге сәйкес есептелетін болады.

Индекс	Сипаттамасы
KZGB_DPs	1 жылға дейінгі өтеу мерзімі бар индекстелмеген мемлекеттік бағалы қағаздары құнының өзгеруін көрсететін жиынтық кірістілік индексі (есептелген купондық сыйақы мен қайта инвестицияланған купондық төлемді ескере отырып)
KZGB_DPm	1 жылдан 5 жылға дейінгі өтеу мерзімі бар индекстелмеген мемлекеттік бағалы қағаздары құнының өзгеруін көрсететін жиынтық кірістілік индексі (есептелген купондық сыйақы мен қайта инвестицияланған купондық төлемді ескере отырып)
KZGB_DPI	5 жыл және одан көп болатын индекстелмеген мемлекеттік бағалы қағаздары құнының өзгеруін көрсететін жиынтық кірістілік индексі (есептелген купондық сыйақы мен қайта инвестицияланған купондық төлемін ескере отырып)
KASE индексі	Қазақстан Республикасының резиденттерінің ең өтімді акциялар индексі
<i>Қазақстандық эмитенттердің жиынтық құралдары</i>	
MSCI ACWI индексі	Дамушы және дамыған елдердің ірі және орта компанияларының көрсеткіштерін бақылайтын жаһандық акциялар индексі .
Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index	Дамыған және дамып келе жатқан нарықтардағы мемлекеттік, корпоративтік, ипотекалық және агенттік облигациялардың жиынтық кірісін көрсететін жаһандық облигациялар индексі .
<i>Шетелдік эмитенттердің жиынтық құралдары</i>	

Назарларыңызға рақмет!