



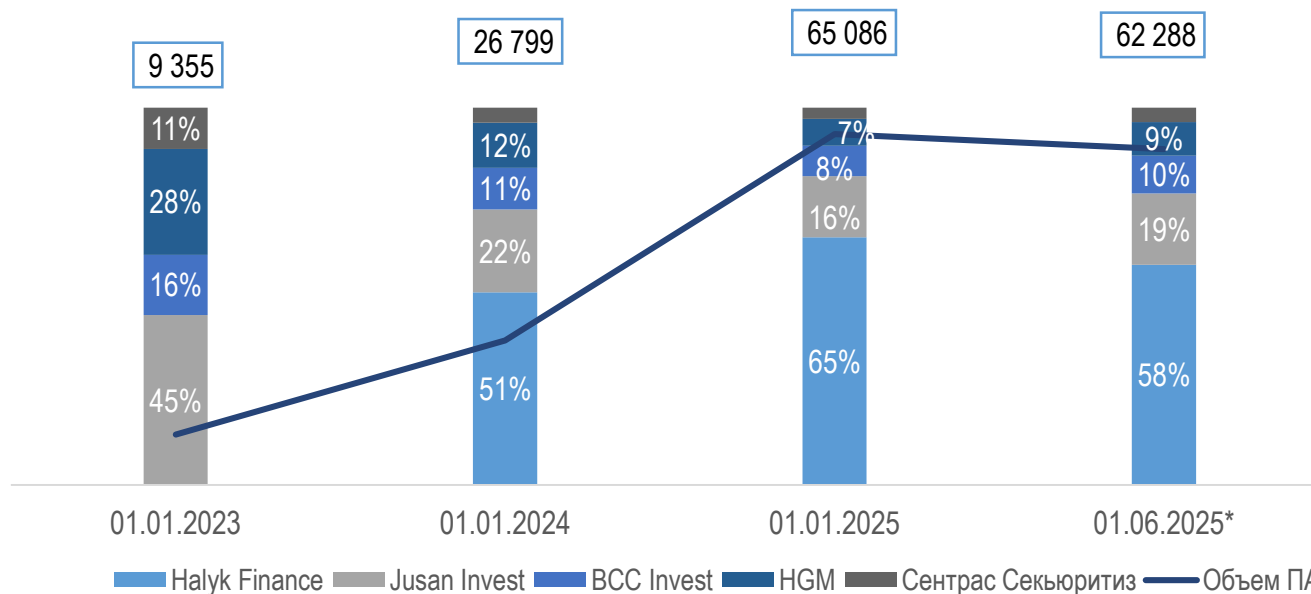
Агентство Республики Казахстан по
регулированию и развитию финансового рынка

Переход к рыночному бенчмарку при оценке эффективности частных управляющих пенсионными активами

Июнь 2025 года

ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ УИП ПА

Объем пенсионных активов в доверительное управление УИП, в млн тенге

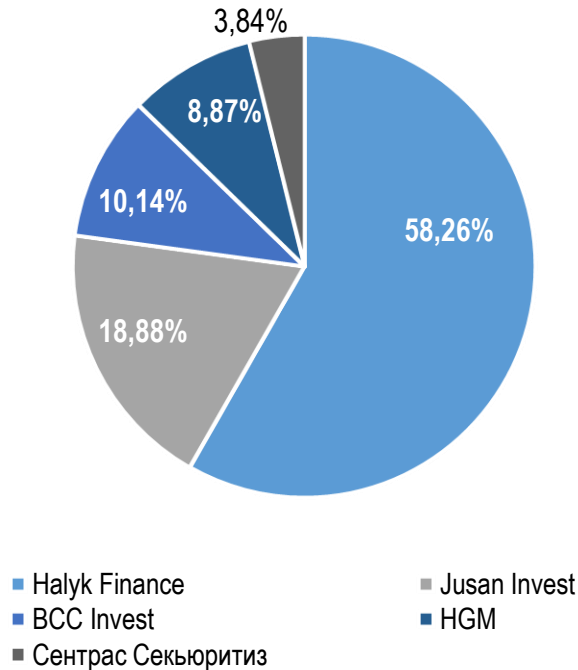


Доходность пенсионных активов в доверительное управление УИП

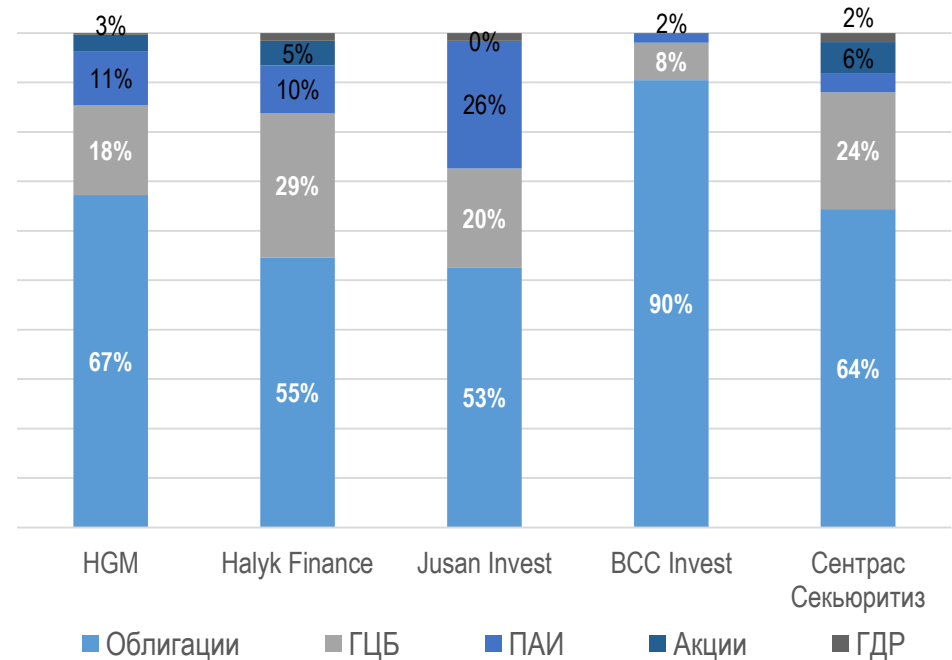
Наименование УИП	за 2022 год	за 2023 год	За 2024 год	За 12М	За 5М. 2025г.
Halyk Global Markets	4,59%	15,55%	16,71%	14,85%	1,49%
Jusan Invest	3,95%	13,48%	17,30%	14,65%	1,35%
BCC Invest	2,99%	13,05%	15,21%	14,49%	2,85%
Сентрас Секьюритиз	5,22%	10,67%	17,84%	15,58%	4,10%
Halyk Finance	-	17,2%	18,07%	15,06%	0,66%

ПОРТФЕЛЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

Распределение пенсионных активов по УИП



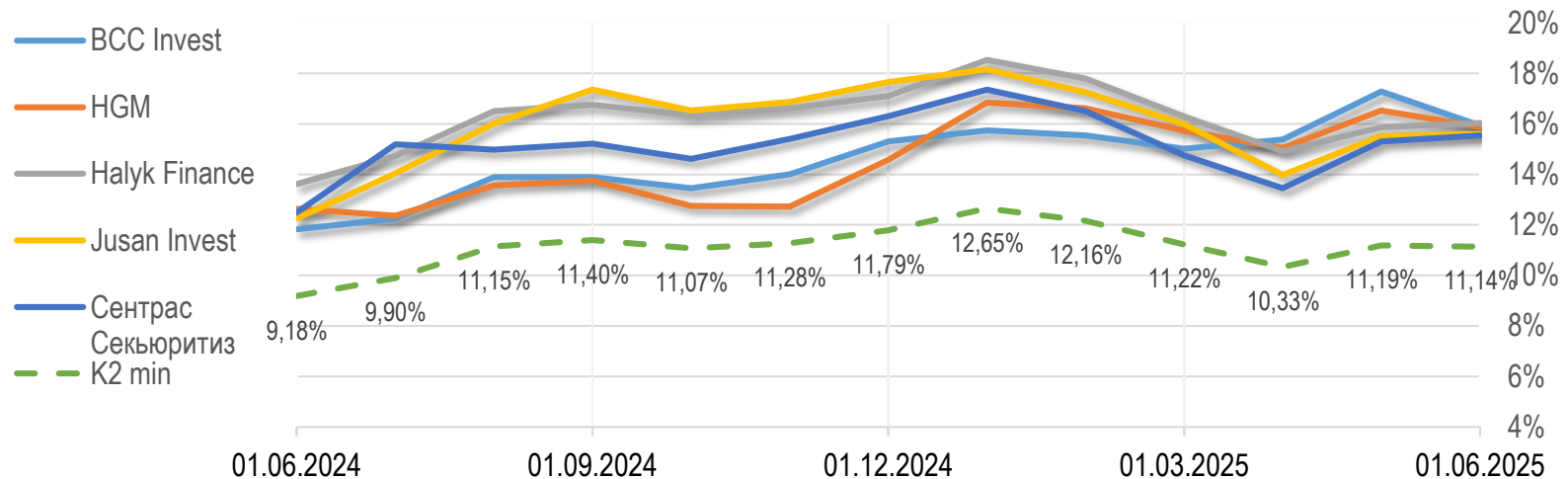
Структура портфеля



- ✓ По состоянию на **01 июня 2025** года большинство активов представляют собой облигации и государственные ценные бумаги (ГЦБ), доля которых в доверительном управлении пяти компаний составляет от 73 % до 98 %.
- ✓ Данное распределение активов соответствует **консервативной стратегии** инвестирования, при которой более 70 % портфеля составляют облигации и государственные ценные бумаги (ГЦБ).

НЕДОСТАТКИ ТЕКУЩЕГО ПОДХОДА

Динамика коэффициента номинальной доходности (12 месяцев) пенсионных активов



- ✓ Наличие у управляющих **только одного типа фонда** для инвестирования пенсионных сбережений **не учитывает личные предпочтения вкладчиков** (риска-аппетит и возраст вкладчика)
- ✓ Возмещение в краткосрочном периоде отрицательной разницы в доходности, **ограничивает инвестиционные возможности** управляющих, подталкивая к крайне консервативному управлению портфелем
- ✓ Управляющие пенсионными активами с наибольшим размером пенсионных активов под управлением оказывают **существенное влияние** на формирование средневзвешенной доходности

ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОЖИДАНИЯ ДОХОДНОСТИ (ЛТСМА)

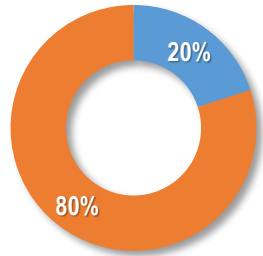
В соответствии с долгосрочными (10 лет) ожиданиями по рынку капитала (long-term capital market assumptions) таких ведущих мировых финансовых институтов как **J.P.Morgan, Invesco, Northern Trust и Amundi**, за период с 2024г. по 2034г:

- ✓ потенциальная среднегодовая доходность глобального рынка **акций** может составить **7% в долларах**.
- ✓ потенциальная среднегодовая доходность **облигаций** за аналогичный период может составить **4,25% в долларах**.
- ✓ ожидания по среднегодовой глобальной **инфляции** на данный момент составляют **4,5% в долларах**.

Долгосрочная ожидаемая доходность долевого рынка превышает ожидаемую доходность по долговому рынку и ожидаемый уровень глобальной инфляции

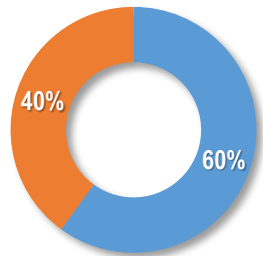
ПРЕДЛОЖЕНИЯ АРРФР ПО СОЗДАНИЮ БЕНЧМАРКА

Консервативный



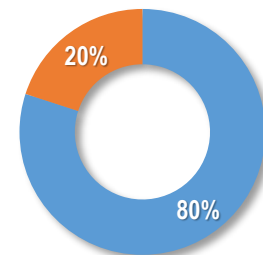
- Инвестиционная стратегия: 20/80 (20 в долевые ФИ, 80 в долговые ФИ)
- Валюта: до 30 % в иностранной валюте
- Инвестиционный период – 12 месяцев
- Композитный индекс (бенчмарк): $ConservativePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 10\% + KZGB_DPs \times 60\% + MSCI\ ACWI \times 10\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 20\%$

Умеренный



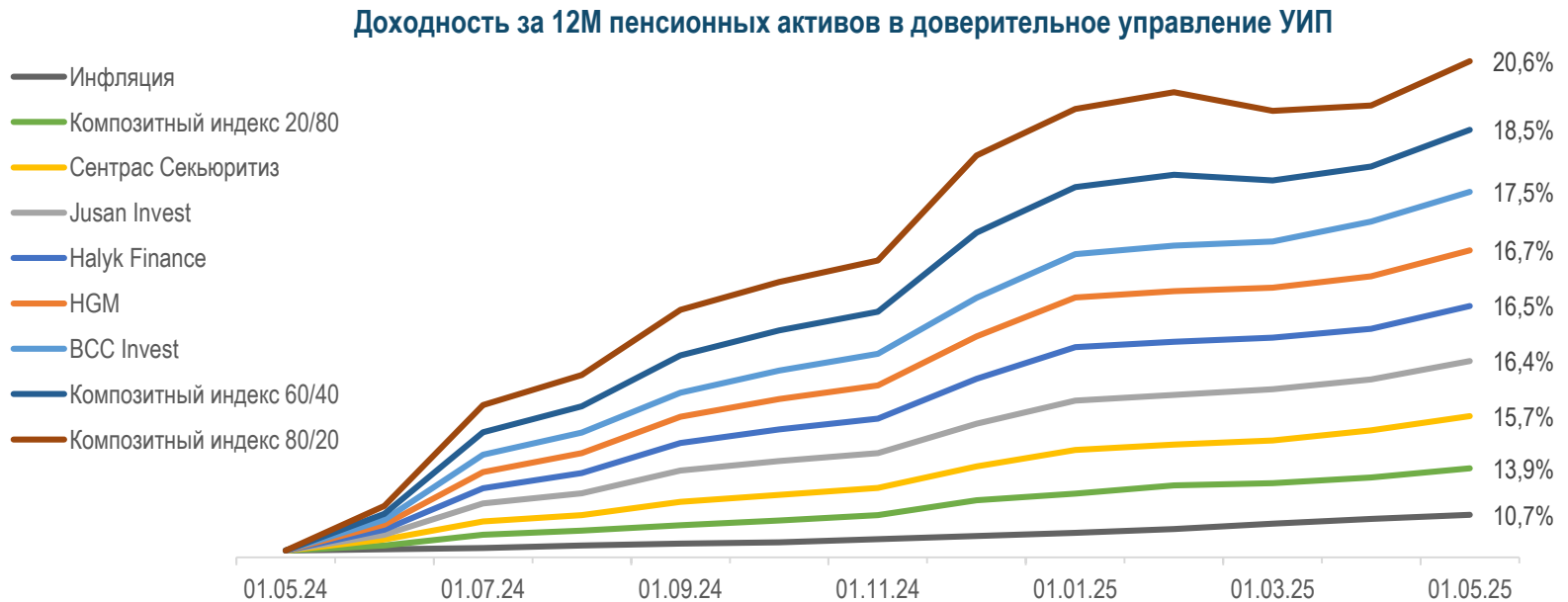
- Инвестиционная стратегия: 60/40 (60 в долевые ФИ, 40 в долговые ФИ)
- Валюта: до 60% в иностранной валюте
- Инвестиционный период – 36 месяцев
- Композитный индекс (бенчмарк): $ModeratePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 20\% + KZGB_DPm \times 20\% + MSCI\ ACWI \times 40\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 20\%$

Рисковый



- Инвестиционная стратегия: 80/20 (80 в долевые ФИ, 20 в долговые ФИ)
- Валюта: до 80% в иностранной валюте
- Инвестиционный период – 60 месяцев
- Композитный индекс (бенчмарк): $AgressivePortfolio = KASE\ Index\ Total\ Return \times 20\% + KZGB_DPl \times 10\% + MSCI\ ACWI \times 60\% + Bloomberg\ GlobalAgg\ Index \times 10\%$

ПРЕДЛОЖЕНИЯ АРРФР ПО СОЗДАНИЮ БЕНЧМАРКА



- ✓ Управляющие пенсионными активами будут самостоятельно разрабатывать и утверждать эталонный портфель для инвестиционных стратегий на основе композитных индексов
- ✓ Риск показатель инвестиционного портфеля не должен превышать риск показатель композитного индекса более чем в 1,2 раза за последовательные 12 месяцев
- ✓ Доходность инвестиционного портфеля будет рассчитываться в соответствии с выбранной стратегией и инвестиционным периодом

Индекс	Описание
KZGB_DPs	Индекс совокупного дохода (с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа) , отражающий изменение стоимости неиндексированных государственных ценных бумаг Министерства Финансов Республики Казахстан со сроком погашения до 1 года
KZGB_DPm	Индекс совокупного дохода (с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа) , отражающий изменение стоимости неиндексированных государственных ценных бумаг Министерства Финансов Республики Казахстан со сроком погашения от 1 года до 5 лет
KZGB_DPI	Индекс совокупного дохода (с учетом начисленного купонного вознаграждения и реинвестированного купонного платежа) , отражающий изменение стоимости неиндексированных государственных ценных бумаг Министерства Финансов Республики Казахстан со сроком погашения от 5 лет и более
Индекс KASE	Индекс наиболее ликвидных акций - компаний резидентов Республики Казахстан
<i>Итого инструменты казахстанских эмитентов</i>	
MSCI ACWI Index	Глобальный фондовый индекс , отслеживающий динамику акций крупных и средних компаний из развивающихся и развитых стран мира.
Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD	Глобальный облигационный индекс , отражающий совокупную доходность государственных, корпоративных, ипотечных и агентских облигаций из развитых и развивающихся стран, с валютным хеджированием в долларах США.
<i>Итого инструменты иностранных эмитентов</i>	

Благодарим за внимание!