

ПРОТОКОЛ № 30
заседания Общественного совета при акционерном обществе
«Единый накопительный пенсионный фонд»

20 июня 2025 г.

г. Алматы

Формат проведения: смешанный.

Очно в ЦА АО «ЕНПФ» /

онлайн (Cisco Webex Meetings)

ПРИСУТСТВОВАЛИ

Члены Общественного совета при акционерном обществе «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – Совет, ОС)

- 1) Сейпульник Евгений, председатель ОС;
- 2) Алтынбекова Гулсара;
- 3) Батищева Татьяна;
- 4) Бахмутова Елена;
- 5) Нурабаев Жомарт;
- 6) Своик Петр;
- 7) Тажибекова Жумагуль;
- 8) Джарлыгапова Дана.

Представители акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее - ЕНПФ) (без права голоса):

- 1) Курманов Ж.Б., председатель Правления АО «ЕНПФ»;
- 2) Егеубаева С.А., заместитель председателя Правления АО «ЕНПФ»;
- 3) Жексембай А.П., заместитель директора департамента стратегического развития АО «ЕНПФ»;
- 4) Фазылова К.Н., директор департамента стратегического развития АО «ЕНПФ»;
- 5) Акмаева М.А., директор департамента по связям с общественностью АО «ЕНПФ», секретарь ОС.

Приглашенные участники:

- 1) заместитель директора департамента рынка ценных бумаг Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее - АРРФР) Жанбеков Алмабек.

В заседании приняли участие 8 членов Совета. Кворум имеется.

ПОВЕСТКА ДНЯ

- 1) Информация АРРФР о предстоящих нововведениях в рамках внедрения композитного бенчмарка при оценке деятельности управляющих пенсионными активами;
- 2) Актуарный анализ: демографические тренды и потоки пенсионных накоплений;
- 3) Отчет ОС о деятельности за 2024 год;
- 4) Разное.

РАССМОТРЕЛИ:

По 1 вопросу повестки дня выступил заместитель директора департамента рынка ценных бумаг АРРФР Жанбеков Алмабек. Он предоставил информацию о предстоящих

нововведениях в рамках внедрения композитного бенчмарка при оценке деятельности управляющих пенсионными активами.

Докладчик отметил, что на сегодняшний день ЕНПФ заключены договоры о доверительном управлении пенсионными активами (далее – ПА) с пятью управляющими инвестиционным портфелем (УИП). Он показал динамику доходности ПА, переданных в доверительное управление УИП, с разбивкой по годам (2022-2024 гг.), а также за последние 12 месяцев по состоянию на 01.06.2025 г. и за 5 месяцев текущего года. Далее была представлена структура распределения ПА, находящихся в доверительном управлении УИП, между частными управляющими компаниями, в разрезе 2023 - 2024 гг., а также за 5 месяцев 2025 года.

По словам докладчика, наблюдается поступательный рост объема пенсионных средств, переданных в управление УИП, при этом наибольшая доля в их структуре приходится на компанию Nalyk Finance (по итогам 2024 года - 65 %). Докладчик отметил, что доля УИП в общем объеме управляемых ПА важна для оценки эффективности деятельности частных управляющих компаний. Также он продемонстрировал структуру портфеля ПА под управлением УИП и отметил, что по состоянию на 01.06.2025 г. большинство активов представляют собой облигации и государственные ценные бумаги (далее - 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 ГЦБ.

Далее Жанбеков Алмабек рассказал о недостатках данного подхода (отсутствие возможности выбора у вкладчиков, ограничение инвестиционных возможностей управляющих, существенное влияние УИП с наибольшим размером пенсионных активов под их управлением на формирование средневзвешенной доходности). Он подчеркнул, что указанные недостатки сподвигли АРРФР на выработку предложений по повышению эффективности деятельности УИП.

В ходе доклада Жанбеков Алмабек показал долгосрочные ожидания доходности (ЛТСМА) глобального рынка акций и облигаций, а также ожидания по среднегодовой глобальной инфляции. Затем он изложил предложения АРРФР по созданию бенчмарка, включающего три варианта (модели) инвестиционного портфеля: рискованный, консервативный и умеренный, и обозначил ключевые различия между ними. Он отметил, что управляющие пенсионными активами будут самостоятельно разрабатывать и утверждать эталонный портфель для инвестиционных стратегий на основе композитных индексов. Доходность инвестиционного портфеля будет рассчитываться в соответствии с выбранной стратегией и инвестиционным периодом.

По завершении доклада Батищева Татьяна поинтересовалась, есть ли общий стандарт доходности для композитного индекса. Докладчик пояснил, что индексы охватывают широкий рынок, в том числе глобальные акции и облигации. Таким образом, дается возможность частным управляющим компаниям приобретать акции и облигации, входящие в данные индексы, что расширяет их инвестиционные возможности. Они могут отклоняться на уровне 1,2 от текущего индекса, чтобы была возможность реализовывать свои стратегии.

Батищева Татьяна также поинтересовалась, почему композитный индекс будет касаться только частных управляющих компаний, а не в том числе Национального Банка Республики Казахстан (далее - НБРК). Докладчик отметил, что НБРК осуществляет управление пенсионными активами согласно законодательству РК в соответствии с инвестиционной стратегией и ориентирован на сохранность пенсионных активов, придерживаясь консервативного подхода в управлении. Однако у вкладчиков есть выбор,

они могут передать часть средств УИП, имея возможность в ближайшем будущем выбрать модель управления портфелем.

Далее поступил очередной вопрос от Батищевой Татьяны: как будут распределены доходы и каков будет механизм учета средств вкладчиков в случае, если их портфели будут персонализированы в зависимости от выбранной модели управления?

Докладчик ответил, что данные нововведения вступят в силу с 1 января 2026 года, создана рабочая группа, куда также входят УИП, Ассоциация финансистов Казахстана, ЕНПФ и НБРК. Общая концепция представлена и одобрена. Имеется достаточно времени для разработки механизма взаимодействия УИП с вкладчиками. Частным управляющим компаниям предоставляется право самостоятельно определять количество создаваемых инвестиционных портфелей (рискованный, консервативный и умеренный). На начальном этапе они могут выбрать консервативную модель управления, а в дальнейшем формировать дополнительные портфели. Первая оценка результатов управления будет осуществлена в 2027 году. Казахстанским законодательством также предусмотрена возможность добровольного возврата активов от УИП в ЕНПФ под управление НБРК.

Батищева Татьяна также задала вопрос, дадут ли участникам рынка возможность привлекать добровольные пенсионные взносы (далее – ДПВ) и какие стимулирующие меры для этого будут предусмотрены. Жанбеков Алмабек ответил, что вкладчики могут перевести до 100% ДПВ УИП, что служит стимулирующей мерой. В дальнейшем планируется разработка дополнительных механизмов стимулирования.

В ходе обсуждения доклада было озвучено пожелание, чтобы в сравнительном анализе динамики доходности присутствовали данные в том числе по показателям деятельности НБРК.

Далее на вопрос Алтынбековой Гульсары: что дают вкладчику данные нововведения, докладчик ответил, что новый подход в управлении ПА предоставит вкладчику возможность выбора, но надо учитывать, что инвестиции имеют долгосрочный горизонт, поэтому необходимо анализировать доходность ПА в долгосрочной перспективе. Также Жанбеков Алмабек отметил, что управляющие будут инвестировать с ориентированием на те компании, которые обладают наибольшим пулом ПА в управлении.

Джарылгапова Дана задала вопрос, какие гарантии предоставляют УИП в целях обеспечения сохранности пенсионных средств, на что докладчик ответил, что инвестиции всегда связаны с риском, однако УИП обязаны обеспечить доходность не ниже минимального уровня доходности активов. Этот уровень рассчитывается исходя из средневзвешенной доходности ПА, переданных в управление всем УИП, действующим на рынке управления ПА. Если УИП не обеспечивает минимальный уровень доходности, то он обязан возместить образовавшуюся отрицательную разницу за счет собственных средств.

[Подробный доклад АРРФР](http://enpf.kz) размещен на сайте enpf.kz в разделе «Общественный Совет – Протоколы и презентации» - 30 заседание.

Поступили предложения:

- Принять к сведению доклад заместителя директора департамента рынка ценных бумаг АРРФР Жанбекова Алмабека о предстоящих нововведениях в рамках внедрения композитного бенчмарка при оценке деятельности управляющих пенсионными активами;

- Рекомендовать в сравнительном анализе динамики доходности указывать также показатели деятельности НБРК.

Голосовали:

«за» – 8

«против» – 0

«воздержались» – 0.

Решение принято.

По 2 вопросу повестки дня выступил заместитель директора департамента стратегического развития Фонда Жексембай Абылай. Его доклад был начат с обзора демографической ситуации на 1 января 2025 года. Согласно представленным данным численность населения Казахстана на 01.01.2025 г. достигла 20 283 399 человек, увеличившись на 1,23 % по сравнению с аналогичной датой предыдущего года. Далее докладчик показал структуру населения по возрастам, ожидаемую продолжительность жизни при рождении, факт и прогноз численности населения согласно расчетам ЕНПФ. В контексте старения населения он выделил два основных фактора: сокращение рождаемости (согласно прогнозу ООН к 2050 году коэффициент рождаемости снизится с 2,80 до 2,39 при среднемировом уровне 2,15) и увеличение продолжительности жизни.

В ходе выступления Жексембай Абылай также отметил, что к 2050 году по прогнозам как ЕНПФ, так и ООН доля людей в возрасте 60 лет и старше вырастет с текущих 13,9% до 18,8%, доля людей в возрасте 65 лет и старше вырастет с текущих 9,2% до 13,6%, коэффициент потенциальной поддержки (соотношение людей трудоспособного возраста (25-64) к пенсионерам (65+)) снизится в полтора раза. Согласно прогнозам ООН, большинство стран мира столкнутся с процессом снижения коэффициента потенциальной поддержки.

Далее в выступлении были освещены международный опыт и глобальные тренды в развитии пенсионных систем:

- вопросы устойчивости страховых распределительных систем;
- глобальный тренд перехода к многоуровневым и устойчивым пенсионным системам;
- динамика роста пенсионных активов в распределительных (DB) и накопительных системах (DC);
- рекомендации международных организаций (ОЭСР, Всемирного банка, МОТ) в части формирования многоуровневой пенсионной системы, разделения ответственности между государством, работодателем и работником.

Также докладчик рассказал о критериях глобального пенсионного индекса MCGPI (2024 г.), где Казахстан набрал 64,0 балла и занял 24 место в рейтинге, а также представил информацию о глобальном пенсионном отчете Allianz, согласно которому Казахстан занял 26-е место с общим результатом 3,5 балла.

Жексембай Абылай в ходе выступления отметил, что одним из ключевых параметров качества пенсионной системы является коэффициент замещения дохода (КЗД), рассчитываемый как отношение размера ежемесячной пенсии к среднемесячному доходу получателя, рассказал о корреляции КЗД в зависимости от ставки взносов и стажа участия. Он подчеркнул, что для обеспечения КЗД в 30% (с вероятностью 95%) необходима уплата взносов в размере: 13% при 40-летнем периоде, 18% при 30-летнем периоде. Также были озвучены общие международные рекомендации по обеспечению устойчивости пенсионных систем.

По окончании доклада Алтынбекова Гульсара обратила внимание на проблему миграции молодежи за рубеж. Она подчеркнула необходимость принятия мер по стимулированию экономического роста и созданию условий, способствующих удержанию молодых специалистов в стране. В качестве рекомендации было предложено провести дополнительное изучение факторов и причин оттока молодежи за рубеж.

Тажибекова Жумагуль задала вопрос о том, учитывает ли ЕНПФ в своих прогнозах по сбору обязательных пенсионных взносов (далее – ОПВ) влияние роста применения искусственного интеллекта. Было отмечено, что в будущем могут исчезнуть отдельные категории профессий, что приведёт к сокращению числа занятых и, соответственно, к снижению объема поступлений взносов. На данный вопрос ответила Егеубаева Сауле, подчеркнув, что в соответствии с положениями Социального кодекса РК все категории работающих граждан обязаны уплачивать ОПВ, независимо от изменений в структуре занятости.

[Подробный доклад ЕНПФ](#) размещен на сайте enpf.kz в разделе «Общественный Совет - Протоколы и презентации» - 30 заседание.

Поступили предложения:

- Принять к сведению доклад заместителя директора департамента стратегического развития ЕНПФ Жексембай Абылая на тему: Актуарный анализ: демографические тренды и потоки пенсионных накоплений.
- Рекомендовать изучить влияние фактора оттока молодых специалистов за рубеж на демографическую ситуацию в Казахстане.

Голосовали:

«за» – 8

«против» – 0

«воздержались» – 0.

Решение принято.

По 3 вопросу повестки дня выступил председатель ОС Сейпульник Евгений и представил отчет о работе ОС в 2024 году. Им было отмечено, что в отчетном периоде было проведено три заседания ОС. Первое заседание проведено 5 апреля 2024 года, на котором рассматривался отчет о результатах деятельности ЕНПФ по итогам 2023 года, а также управления пенсионными активами НБРК. Кроме того, члены Совета были ознакомлены с первыми итогами реализации программы «Национальный фонд – детям» и принципами ее работы. Второе заседание Совета было проведено 14 июня 2024 года, на котором Жамишев Б.Б. впервые публично озвучил предложения, подготовленные экспертной группой, по развитию пенсионной системы в республике. По итогам заседания вышло несколько публикаций, разъясняющих предложения экспертов. Предложения экспертной группы были направлены в Правительство и Президенту Республики Казахстан. Кроме того, на заседании Совета представители управляющих инвестиционным портфелем ознакомили участников с результатами и перспективами инвестирования пенсионных активов.

В декабре 2024 года состоялось третье заседание ОС, в ходе которого прошли выборы председателя ОС и его заместителя. На заседании был заслушан отчет о деятельности ЕНПФ за 9 месяцев 2024 года. Члены ОС подняли вопрос о его статусе и взаимодействии с ЕНПФ в рамках Корпоративного управления, а также с государственными органами. Было предложено пересмотреть с этой позиции Положение об ОС при ЕНПФ.

В течение 2024 года проводилась активная заочная работа ОС, т.е. предоставлялись разъяснения по нововведениям пенсионной системы, а также осуществлялось информирование по запросам членов ОС на регулярной основе. Кроме того, проводилась работа по разъяснениям предложений экспертов, поскольку они вызвали большой общественный резонанс.

[Полный отчет о деятельности ОС за 2024 год](#) размещен на сайте enpf.kz в разделе «О фонде» - «Общественный Совет» - «Протоколы и презентации» - 30 заседание.

Голосовали:

«за» – 8

«против» – 0

«воздержались» – 0.

Решение принято.

Перейдя к 4 вопросу «Разное», Сейпунлик Евгений спросил, на какой стадии ведется работа по выплате дивидендов Нурбанком, на что был дан ответ, что этот вопрос еще рассматривается АРРФР. Также продолжается работа с проблемными эмитентами по возврату пенсионных активов, по которой будет предоставлен отчет.

В ходе дискуссии было рекомендовано подготовить информацию по анализу инвестиционного портфеля, чтобы выявить компании, по которым не осуществляются выплаты дивидендов.

Также было рекомендовано заслушать отчет НБРК о структуре портфеля по результатам первого полугодия 2025 года, при этом особый акцент сделать на перспективах валютного распределения портфеля.

Поступили предложения:

- Внести в повестку следующего заседания информацию по возврату пенсионных активов проблемными эмитентами;
- Пригласить НБРК для информирования о структуре портфеля по результатам первого полугодия 2025 года.

Голосовали:

«за» – 8

«против» – 0

«воздержались» – 0.

Решение принято.

РЕШИЛИ:

По 1 вопросу повестки дня заседания:

- Принять к сведению доклад АРРФР «Переход к рыночному бенчмарку при оценке эффективности частных управляющих пенсионными активами».

По 2 вопросу повестки дня заседания:

- Принять к сведению доклад ЕНПФ «Актuarный анализ: демографические тренды и потоки пенсионных накоплений».

По 3 вопросу повестки дня заседания:

- принять к сведению отчет ОС о деятельности за 2024 год.

По 4 вопросу повестки дня заседания:

- Подготовить к следующему заседанию информацию по возврату пенсионных активов проблемными эмитентами.
- Пригласить НБРК для информирования о структуре портфеля по результатам первого полугодия 2025 года и дальнейших планах по его диверсификации.

Председатель ОС

Е. Сейпунлик

Секретарь ОС

М. Акмаева