



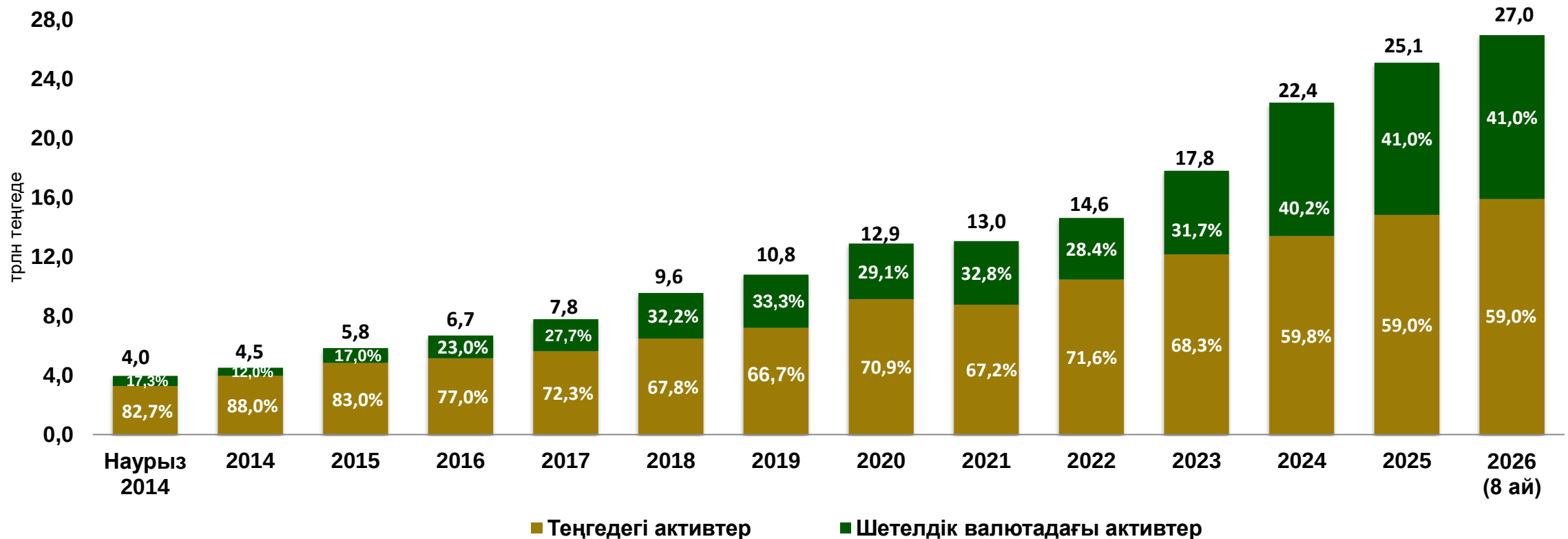
НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Ұлттық Банктің зейнетақы активтерін сенімгерлік басқару жөніндегі қызметі

Астана қ.
2026ж. Қыркүйек



ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІНІҢ ДИНАМИКАСЫ

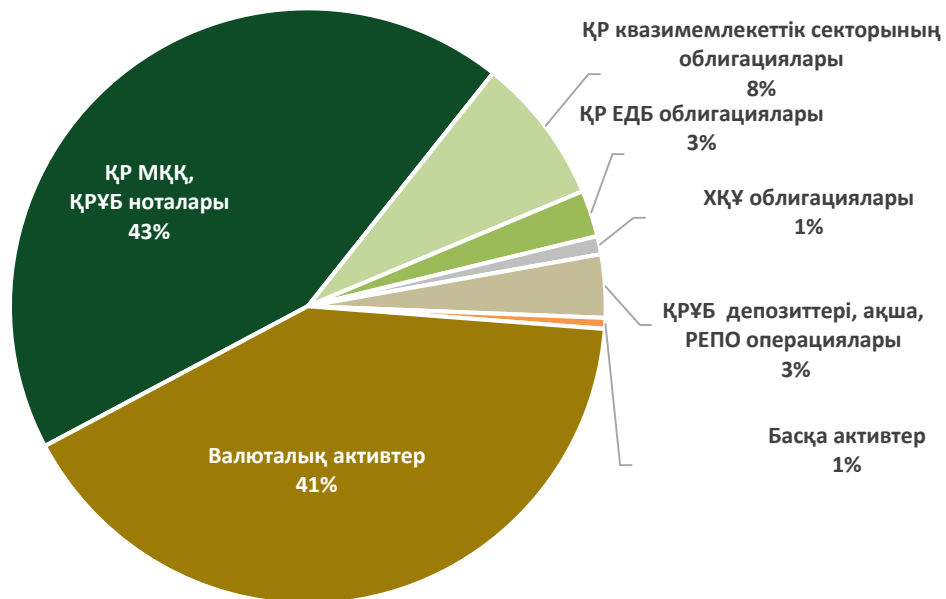


- БЖЗҚ зейнетақы активтері 2026 жылдың басынан бастап **1,8 трлн** теңгеге немесе **7,4%-ға** ұлғайып, **27,0 трлн** теңгені құрады
- БЖЗҚ зейнетақы активтерінің **валюталық үлесі кезең-кезеңімен арттырылып, 40% деңгейінде сақталуда**
- Валюталық активтерді инвестициялау активтер сыныптары бойынша **нысаналы стратегиялық бөлуге** сәйкес жүзеге асырылады және **шетелдік басқарушы компанияларды** тартуды көздейді



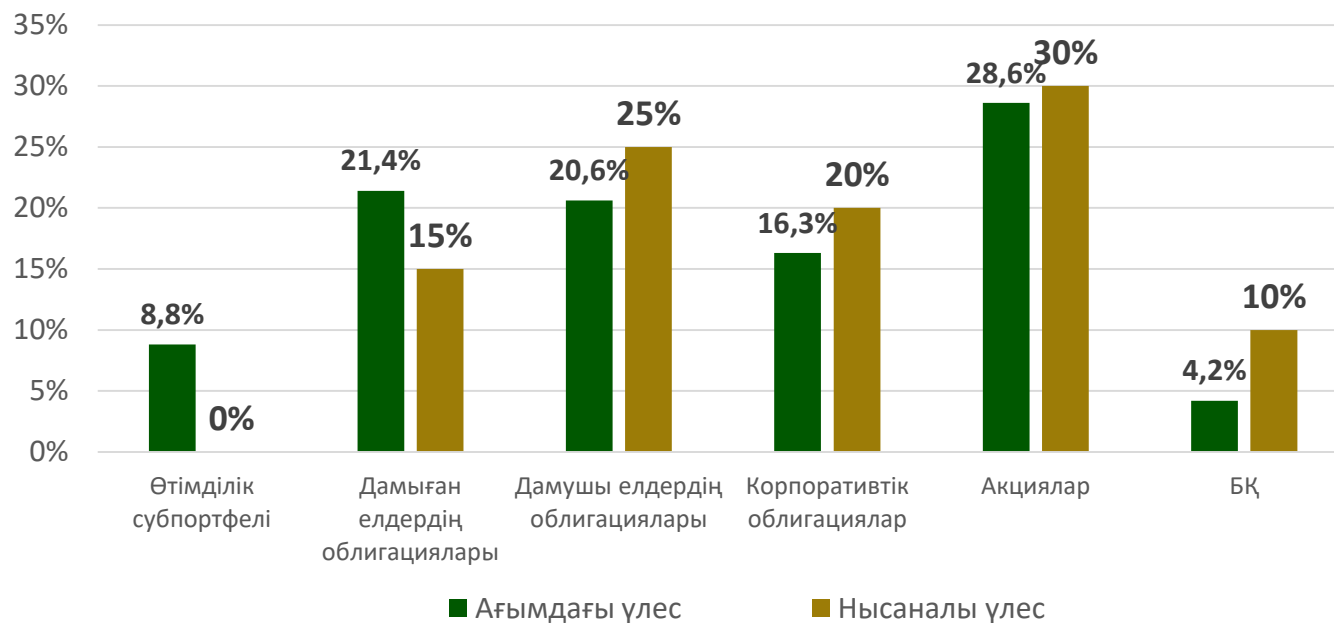
ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІНІҢ ҚҰРЫЛЫМЫ

01.09.2026ж. зейнетақы активтерінің портфелі



27,0 трлн теңге

01.09.2026ж. зейнетақы активтерінің валюталық портфелі



23,9 млрд АҚШ доллары (11,1 трлн теңге)

- БЖЗҚ зейнетақы активтерін инвестициялау тек қана **нарықтық жағдайларда** жүзеге асырылады
- **Валюталық портфельді** басқару **индекстік негізде** жүзеге асырылады
- Валюталық портфельдің мақсатты аллокациясына **баламалы құралдар** енгізілді, бұл әлеуетті кірістілікті арттыруға және инвестициялық портфельдің теңгерімділігін айтарлықтай жақсартуға мүмкіндік береді
- Баламалы құралдар әлемдегі зейнетақы және егеменді қорлармен кеңінен қолданылады, сондай-ақ 2015 жылдан бастап ҚРҰБ-ның алтын-валюта активтерін және 2023 жылдан бастап Ұлттық қор активтерін басқаруда табысты пайдаланылып келеді



ВАЛЮТАЛЫҚ ПОРТФЕЛЬДІ ИНДЕКСТІК БАСҚАРУ

Субпортфель	Эталондық индекстің құрамы
Дамыған елдердің мемлекеттік облигациялары	➤ АҚШ долларымен көрсетілген өтеу мерзімі 10 жылға дейінгі АҚШ МБҚ ➤ 2026 жылғы 1 қыркүйектегі осы индекстің құрамына облигациялардың 200 шығарылымы кіреді
Дамушы елдердің мемлекеттік облигациялары	➤ АҚШ долларымен номиналданған, рейтингтік көрсеткіші «BB-» төмен емес дамушы мемлекеттердің эмитенттері шығарған облигациялар ➤ Осы индекстің құрамына 2026 жылғы 1 қыркүйектегі жағдай бойынша АҚШ долларымен номиналданған, 32 дамушы мемлекеттер (Катар, БАӘ, Венгрия, Мексика, Малайзия және басқалары) шығарған 492 облигация шығарылымы кіреді
Корпоративтік облигациялар	➤ АҚШ долларымен номиналданған, жоғары капитализациясы және рейтингтік көрсеткіші «BBB-» төмен емес дамыған және дамушы мемлекеттердің резидент-эмитенттері шығарған корпоративтік бағалы қағаздар ➤ Осы индекстің құрамына 2026 жылғы 1 қыркүйектегі жағдай бойынша 1 414 эмитент (Bank of America, JPMorgan, Amazon, Intel және басқалары) шығарған 8 332 облигация шығарылымы кіреді
Акциялар	➤ Дамыған мемлекеттер компанияларының акциялары ➤ Осы индекстің құрамына 2026 жылғы 1 қыркүйектегі жағдай бойынша 23 дамыған мемлекетке тиесілі жоғары және орта капитализациясы бар компаниялардың 1 237 акциясы кіреді (Apple, Microsoft, Tesla және басқалары) ➤ Индекстің негізгі бөлігін, шамамен 74%-ын, АҚШ компанияларының акциялары құрайды. Сондай-ақ индекс құрамына Жапония, Ұлыбритания, Франция, Канада және басқа да мемлекеттердің акциялары кіреді
Баламалы құралдар	➤ Хедж-қорлар, жеке капитал, жеке берешек, жылжымайтын мүлік және инфрақұрылым ➤ Субпортфельдің тиімділігі 15 жылдан астам көкжиекте бағаланады ➤ Сенімгерлік басқаруды ҚР ҰБ-ның ҰИК жүзеге асырады
Өтімділік портфелі	➤ «А-» төмен емес рейтингі және айналыс мерзімі 1 жылдан аспайтын шет мемлекеттердің МБҚ, шетелдік банктердегі қысқа мерзімді депозиттер және т. б. сияқты нысаналы аллокациядан тыс активтер ➤ Валюталық портфельдегі ақшаны толықтыру және (немесе) алып қою өтімділік субпортфелі арқылы жүзеге асырылады



ӘЛЕМДІК АКЦИЯЛАР МЕН ОБЛИГАЦИЯЛАР ИНДЕКСТЕРІНІҢ ДИНАМИКАСЫ

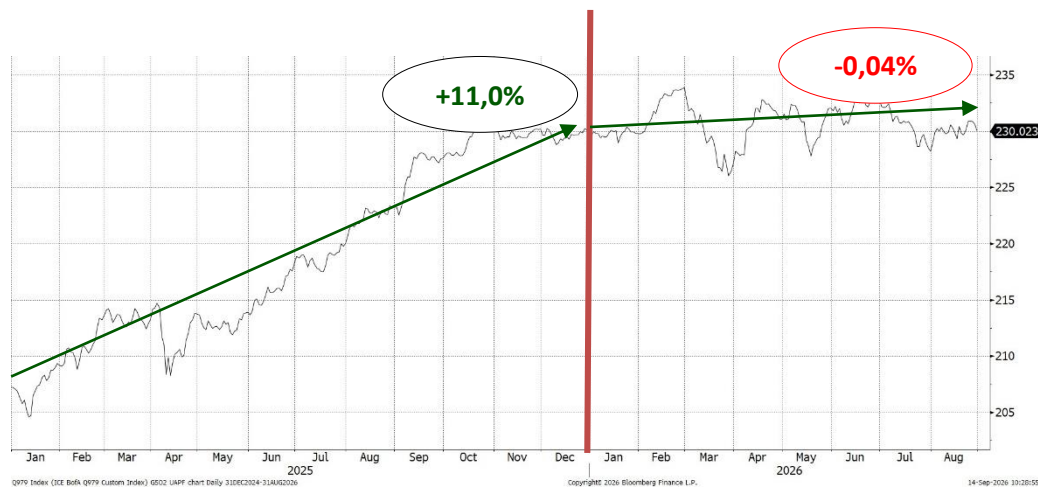
Custom MSCI индексі



АҚШ МБҚ индексі



Дамушы елдердің облигациялар индексі



Инвестициялық деңгейдегі корпоративтік облигациялар индексі





ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІН СЫРТҚЫ БАСҚАРУҒА БЕРУ

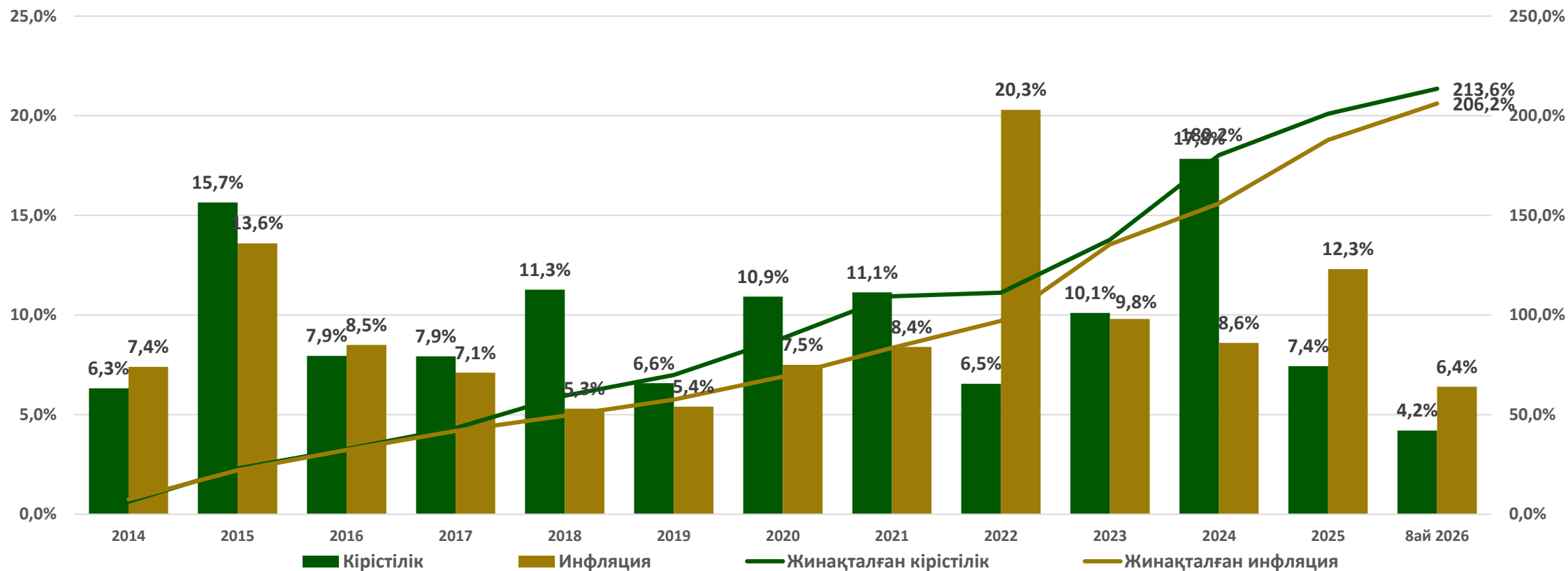


2025 жылдың қорытындысы бойынша әрбір сыртқы басқарушының комиссиялар шегерілгеннен кейінгі **инвестициялық кірістілігі оң мәнді** көрсетті және мандаттар бөлінісінде долларлық мәнде төмендегідей құрады:

- Жаһандық акциялар мандаты бойынша **жылдық кірістілік (+) 22,2%**
- Корпоративтік облигациялар мандаты бойынша **жылдық кірістілік (+) 8,0%**
- Дамушы елдердің облигациялары мандаты бойынша **жылдық кірістілік (+) 11,8%**



ЗЕЙНЕТАҚЫ АКТИВТЕРІНІҢ КІРІСТІЛІГІ



- 2026 жылдың басынан бастап зейнетақы активтерінің **кірістілігі** есептелген инвестициялық кіріс мөлшері **1,1 трлн** теңге болған кезде **4,2%** құрады
- 2014 жылғы сәуірден бастап (шоғырландыруды аяқтау кезеңі) 2026 жылғы тамызға дейінгі кезеңдегі зейнетақы активтерінің **206,2%** мөлшерінде жинақталған инфляция кезінде **жинақталған кірістілігі 213,6%** құрайды



01.09.2026ж. ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ КІРІС

Кіріс түрі	Көлемі, млрд теңге
Есептелген сыйақыдан түскен кіріс	1 353,0
Валюталық активтерді бағамдық қайта бағалаудан түсетін кіріс	-925,7
Нарықтық қайта бағалаудан түскен кіріс, оның ішінде:	621,6
<i>ҚР МБҚ бойынша</i>	176,9
<i>сыртқы басқарудағы активтер бойынша</i>	352,7
Басқа кірістер	54,8
Барлығы:	1 103,7

- Ағымдағы жылдың басынан бастап инвестициялық табыстың төмендеуінің негізгі себебі — БЖЗҚ зейнетақы активтерінің инвестициялық қоржынындағы үлесі шамамен **41%**-ды құрайтын валюталық активтерді **теріс бағамдық қайта бағалау** болып табылады. 2026 жылдың қаңтар-тамыз айлары аралығында теңге бағамының АҚШ долларына шаққандағы көрсеткіші бір АҚШ доллары үшін **505,53** теңгеден **462,31** теңгеге дейін нығайды, бұл теңгелік мәндегі валюталық активтер құнының уақытша төмендеуіне әкелді
- Сонымен қатар қаржылық құралдар бойынша сыйақыдан және нарықтық қайта бағалаудан түскен табыстар теріс бағамдық қайта бағалауды өтеді, нәтижесінде жыл басынан бергі кірістілік **4,2%**-ды құрады (қаңтар-тамыз айлары үшін). Жыл басынан бері есептелген инвестициялық табыстың көлемі **1,1 трлн** теңгені, ал соңғы 12 айда - **1,6 трлн** теңгені құрады