



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Деятельность Национального Банка по доверительному управлению пенсионными активами ЕНПФ

г. Астана
Октябрь 2025г.



ДИНАМИКА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

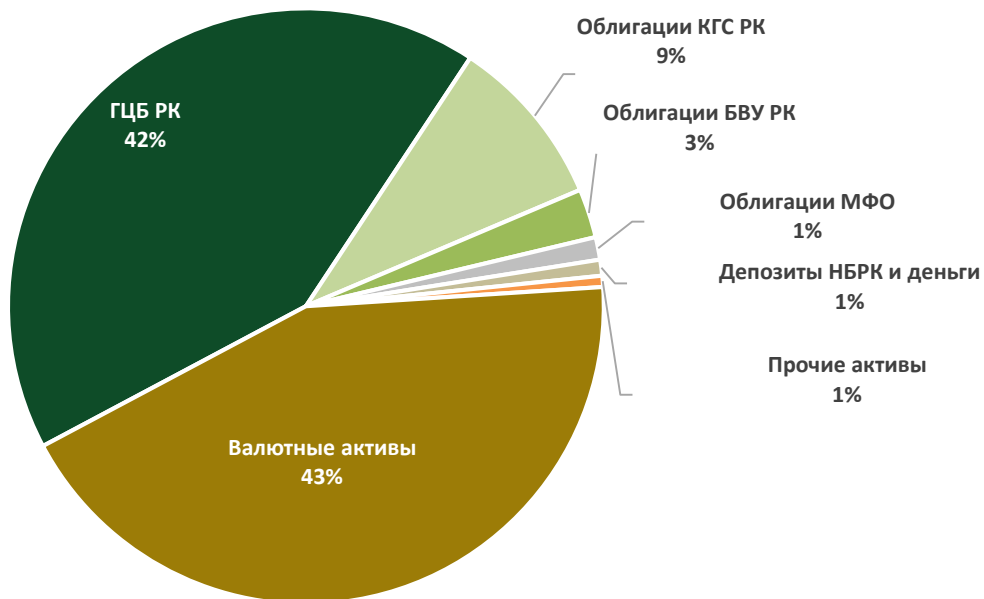


- Пенсионные активы ЕНПФ составили **25,0 трлн** тенге, увеличившись с начала 2025 года на **2,6 трлн** тенге или **11,7%**
- **Валютная доля** пенсионных активов ЕНПФ **поэтапно увеличена** и **поддерживается** на уровне **40%**
- Инвестирование валютных активов осуществляется в соответствии с **целевым стратегическим распределением** по классам активов и предусматривает привлечение **зарубежных управляющих компаний**



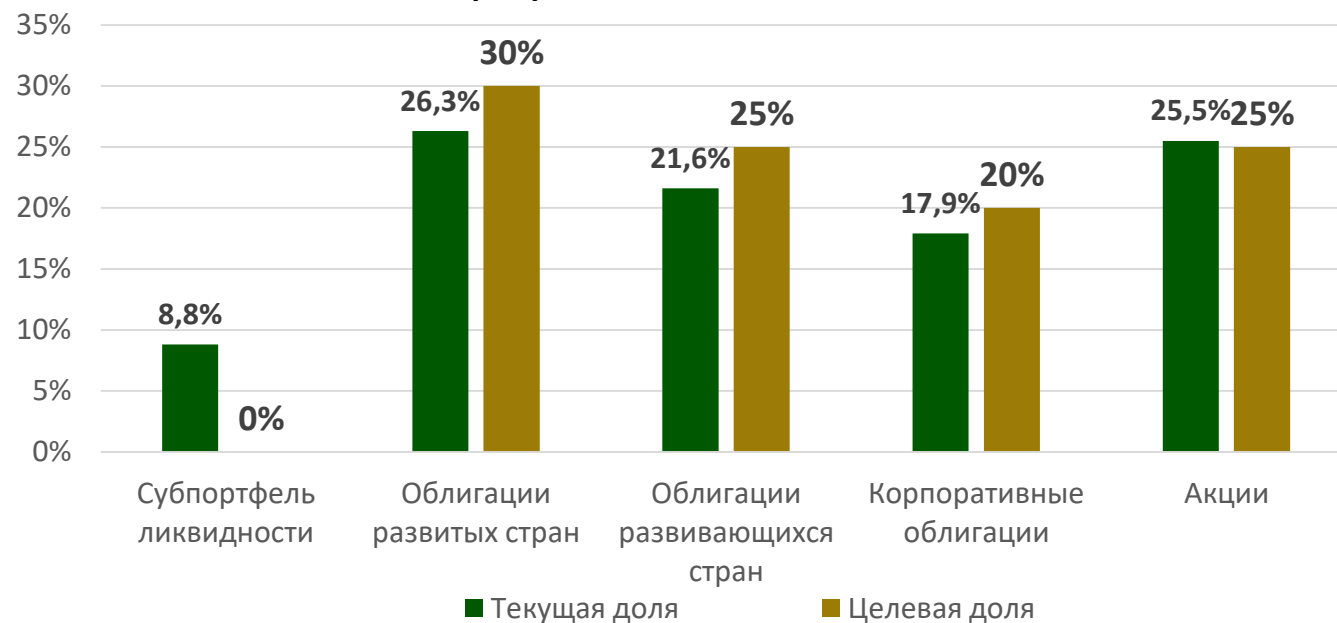
СТРУКТУРА ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ

Портфель пенсионных активов на 01.10.2025г.



25,0 трлн тенге

Валютный портфель пенсионных активов на 01.10.2025г.



19,7 млрд долларов США (10,8 трлн тенге)

- Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется исключительно по **рыночным ставкам** независимо от эмитентов и их конечных целей по использованию средств
- 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



ИНДЕКСНОЕ УПРАВЛЕНИЕ ВАЛЮТНОГО ПОРТФЕЛЯ

Субпортфель	Состав эталонного индекса
Облигации развитых стран	➤ ГЦБ США со сроком погашения до 10 лет, номинированные в долларах США ➤ В состав данного индекса на 1 октября 2025 года входят 203 выпусков облигаций
Облигации развивающихся стран	➤ Облигации, номинированные в долларах США, эмитентами которых являются развивающиеся страны с рейтинговой оценкой не ниже «ВВ» ➤ В состав данного индекса на 1 октября 2025 года входят 440 выпусков облигаций, номинированных в долларах США, выпущенных 28 развивающимися странами (Катар, ОАЭ, Венгрия, Мексика, Малайзия и др.)
Корпоративные облигации	➤ Корпоративные ценные бумаги, номинированные в долларах США, эмитентами которых являются резиденты развитых и развивающихся стран с высокой капитализацией и рейтинговой оценкой не ниже «ВВВ» ➤ В состав данного индекса на 1 октября 2025 года входят 7 914 выпусков облигаций, выпущенных 1 367 эмитентами (Bank of America, JPMorgan, Amazon, Intel и др.)
Акции	➤ Акции компаний развитых стран мира ➤ В состав данного индекса на 1 октября 2025 года входит 1 279 акций компаний с высокой и средней капитализацией, относящихся к 23 развитым странам (Apple, Microsoft, Tesla и др.) ➤ Основную долю индекса в размере порядка 75% занимают акции компаний США. В индекс также входят акции таких стран, как Япония, Великобритания, Франция, Канада и др.
Портфель ликвидности	➤ Активы вне целевой аллокации, такие как ГЦБ иностранных государств с рейтингом не ниже «А-» и сроком обращения не более 1 года, краткосрочные депозиты в иностранных банках и др.



ДИНАМИКА МИРОВЫХ ИНДЕКСОВ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ

Индекс MSCI



Индекс ГЦБ США



Индекс облигаций развивающихся стран

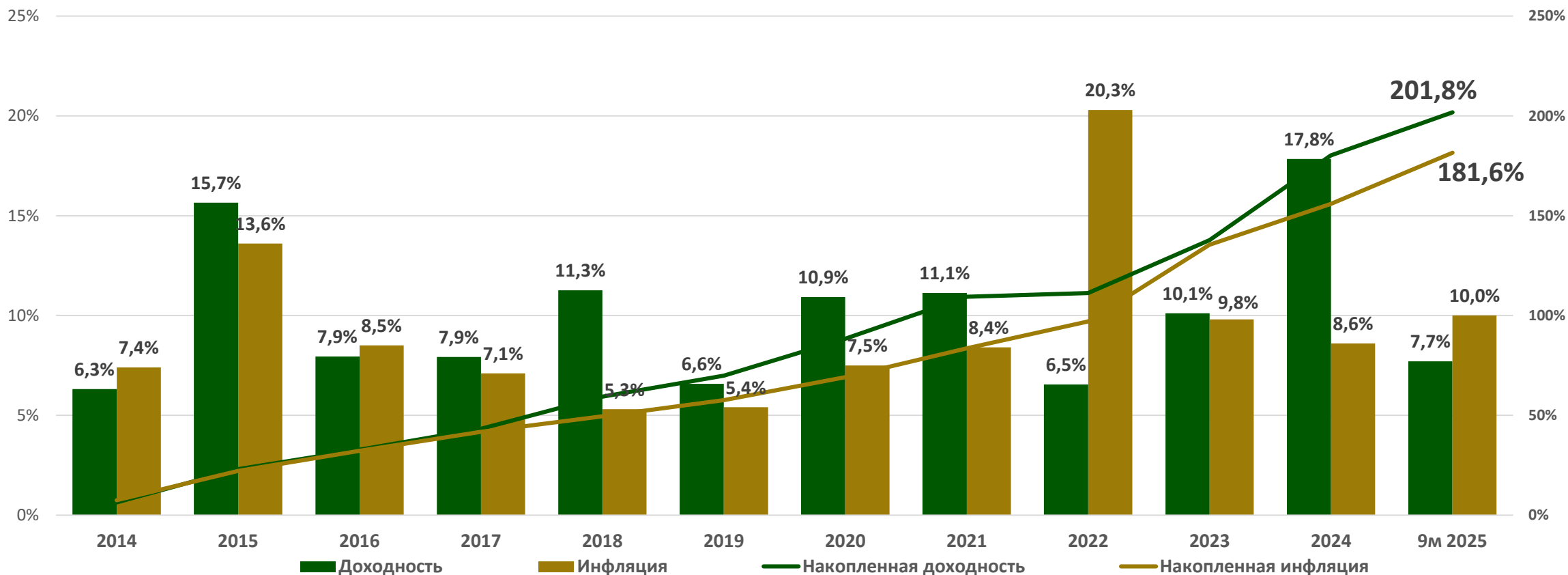


Индекс корпоративных облигаций инвестиционного уровня





ДОХОДНОСТЬ ПЕНСИОННЫХ АКТИВОВ



- **Доходность** пенсионных активов с начала 2025 года составила **7,7%** при размере начисленного инвестиционного дохода **1,8 трлн** тенге
- **Накопленная доходность** пенсионных активов за период с апреля 2014 года (завершение консолидации) по сентябрь 2025 года составляет **201,8%** при накопленной инфляции в размере **181,6%**



ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ДОХОД НА 01.10.2025г.

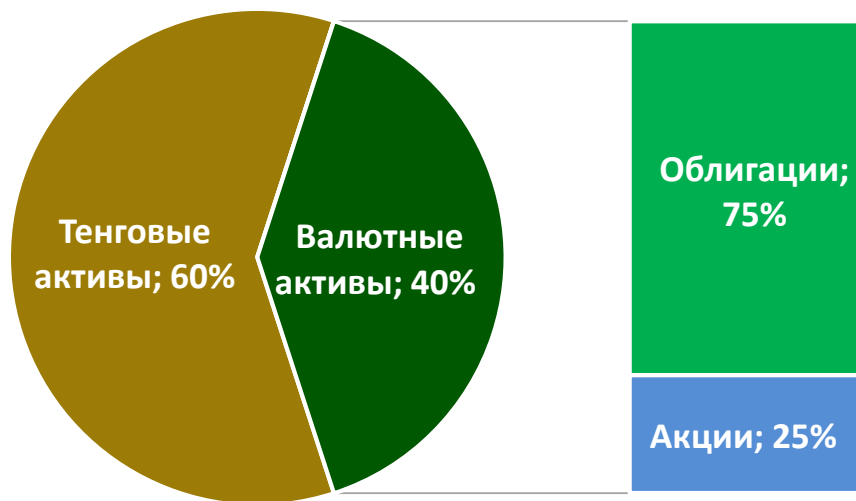
Вид дохода	Объем, млрд тенге
Доход от начисленного вознаграждения	1 313,8
Доход от курсовой переоценки валютных активов	495,5
Доход от рыночной переоценки, в т.ч.:	-15,9
<i>по ГЦБ РК</i>	-654,2
<i>по активам во внешнем управлении</i>	417,3
Прочие доходы	39,85
Итого:	1 833,2

- В первом квартале текущего года наблюдалось снижение инвестиционного дохода, но уже с апреля данная ситуация изменилась и возобновился положительный инвестиционный доход, который по итогам 9 месяцев составил **1,8 трлн** тенге
- **За последние 12 месяцев** с октября 2024 года по сентябрь 2025 года размер начисленного инвестиционного дохода составил **3,1 трлн** тенге, доходность **14,11%** при инфляции в размере **12,90%**

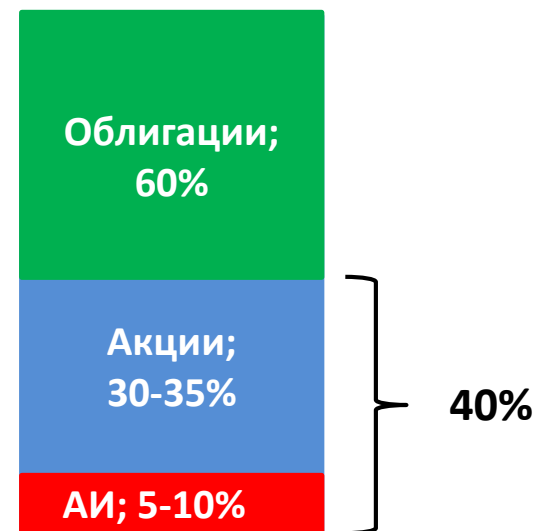


ПЛАНИРУЕМЫЕ МЕРЫ ПО ПОВЫШЕНИЮ ДОХОДНОСТИ ЕНПФ

*Доля валютного портфеля
и его действующая аллокация*



Планируемая аллокация валютного портфеля



- В целях **повышения доходности** пенсионных активов ЕНПФ в долгосрочном периоде планируется пересмотреть действующую **стратегическую аллокацию** валютного портфеля путем **увеличения более доходных классов активов**, таких как **акции и альтернативные инструменты**, до **40%**
- Включение **альтернативных инвестиций** в инвестиционный портфель позволяет не только **повысить потенциальную доходность**, но и существенно улучшить его **сбалансированность**, снизив зависимость от цикличности и волатильности публичных рынков
- Альтернативные инструменты 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