

## ИНФОРМАЦИОННОЕ СООБЩЕНИЕ

### **Новые возможности управления пенсионными активами: инвестиции, ориентированные на результат**

С 1 января 2026 года для обеспечения объективной оценки эффективности деятельности управляющих инвестиционным портфелем (УИП) в зависимости от уровня доходности и риска будет внедрена система оценки на основе композитных индексов Ki.

Композитный индекс представляет собой вид бенчмарка, включающего индексы национального и мировых фондовых рынков, что обеспечивает объективную оценку результатов работы УИП с учетом глобальных экономических тенденций, а также ситуаций на рынках капиталов. Сравнение динамики этих индексов с доходностью портфеля пенсионных активов (ПА), находящегося в доверительном управлении УИП, даст возможность судить, насколько управляющая компания следует рыночной конъюнктуре - опережает или отстает. Бенчмарк является эталонным показателем или ориентиром, который используется для сравнения эффективности и оценки результатов работы частных управляющих.

На сегодняшний день ЕНПФ заключены договоры о доверительном управлении ПА с пятью УИП. Следует отметить, что в рамках действующего подхода УИП соблюдают установленные нормативы, требования законодательства и обеспечивают показатели доходности не ниже минимального уровня, рассчитанного на основе средней доходности пенсионных активов. Наблюдается поступательный рост объема пенсионных средств, переданных в управление УИП. По состоянию на 1 декабря 2025 года общий объем пенсионных активов, переданных в управление УИП, составил порядка 107,3 млрд тенге. При этом большинство активов УИП инвестированы в облигации и государственные ценные бумаги, что соответствует консервативной стратегии инвестирования. Действующий подход приводит к тому, что УИП с наибольшим размером пенсионных активов под их управлением имеет наиболее существенное влияние на формирование средневзвешенной доходности, и, как следствие, в определенной степени ограничивает инвестиционные возможности управляющих.

Внедрение подхода к управлению на основе признанного бенчмарка, который не зависит от доходности других УИП и отражает ситуацию на мировых и локальных рынках, позволит УИП опираться на объективные ориентиры и стремиться к наилучшим результатам инвестирования пенсионных активов.

### **Новые правила формирования инвестиционных стратегий и расширение инвестиционных возможностей**

С 1 января 2026 г. УИП будут выбирать портфель для инвестиционных стратегий на основе композитных индексов. Эталонный портфель состоит из набора финансовых инструментов, отражающих стратегические интересы инвестора. Доходность эталонного портфеля служит мерой при оценке эффективности управления пенсионными активами. Композитный бенчмарк включает в себя индексы, разработанные и отслеживаемые ведущими мировыми финансовыми компаниями, а также индексы АО «Казахстанская фондовая биржа» в определенных пропорциях в зависимости от стратегии инвестирования.

Каждый УИП, как и прежде, будет управлять активами в рамках одной инвестиционной стратегии - выбор УИП между несколькими вариантами стратегий не предусмотрен. Однако инвестиционные стратегии УИП будут различаться по уровню риска, ожидаемой доходности и сроку инвестирования. Исходя из этого, УИП сможет предложить вкладчикам один из трех инвестиционных портфелей при осуществлении доверительного управления пенсионными активами:

- 1. Портфель Кі (12) для вкладчиков, независимо от срока до выхода на пенсию.**  
Минимальная доходность определяется по итогам 12 месяцев и должна составлять не менее 95% от номинальной доходности соответствующего композитного индекса.  
Эталонным портфелем для инвестиционного портфеля Кі (12) являются следующие индексы:  
10% - индекс KASE<sup>1</sup>;  
60% - индекс KZGB\_DPs<sup>2</sup>  
10% - индекс MSCI ACWI Index<sup>3</sup>  
20% - индекс Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD<sup>4</sup>.
- 2. Портфель Кі (36) для вкладчиков, выходящих на пенсию не ранее, чем через 3 года.**  
Минимальная доходность рассчитывается по итогам 36 месяцев и должна быть не ниже 90% номинальной доходности композитного индекса.  
Эталонным портфелем для инвестиционного портфеля Кі (36) являются следующие индексы:  
20% - индекс KASE  
20% - индекс KZGB\_DPs  
40% - индекс MSCI ACWI Index  
20% - индекс Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD.
- 3. Портфель Кі (60) для вкладчиков, у которых до пенсии более 13 лет.** Минимальная доходность определяется по итогам 60 месяцев и не должна быть ниже 85% номинальной доходности композитного индекса.  
Эталонным портфелем для инвестиционного портфеля Кі (60) являются следующие индексы:  
20% - индекс KASE  
10% - индекс KZGB\_DPs  
60% - индекс MSCI ACWI Index  
10% - индекс Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD.

Кроме того, с 1 января 2026 г. будет расширен перечень финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет ПА, и установлены новые нормативы рисков. Таким образом, в зависимости от выбранного УИП бенчмарка структура инвестиционного портфеля будет отличаться по видам инструментов и каждый УИП будет определять свои инвестиционные цели в зависимости от соотношения риска и доходности.

Вкладчики будут выбирать стратегию, предлагаемую определенным УИП, с учетом допустимого для них уровня риска и установленных ограничений по срокам приближения к пенсионному возрасту. Передача части накоплений в доверительное управление УИП в

<sup>1</sup> индекс, представляющий собой отношение рыночных цен акций, входящих в представительский список индекса на дату его составления, к ценам акций этого списка на определенную дату, которое взвешено по капитализации с учетом акций, находящихся в свободном обращении

<sup>2</sup> 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

<sup>3</sup> индекс охватывает компании с высокой и средней капитализацией в странах с развитой (PP) и развивающейся (PP) рыночной экономикой (примерно 85% всех мировых инвестиционных возможностей в сфере акций)  
<https://www.msci.com/indexes/index/892400>

<sup>4</sup> флагманский индекс глобального долга инвестиционного уровня, представленный на множестве валютных рынков, включает казначейские, государственные, корпоративные и секьюритизированные облигации с фиксированной ставкой от эмитентов как развитых, так и развивающихся рынков

соответствии с выбранной стратегией - это хорошая возможность приобрести опыт инвестирования и анализировать его результаты.

### **Механизм возмещения отрицательной разницы**

В случае, если доходность пенсионных активов окажется ниже установленного минимума (композитного бенчмарка), УИП должен возместить сумму отрицательной разницы за счет собственного капитала. Возмещение производится на основании акта сверки между управляющей компанией, банком-кастодианом и ЕНПФ.

### **Нововведения в законодательстве также предполагают возможность УИП расторжения договоров между ЕНПФ и УИП на основании следующих условий:**

- договор о доверительном управлении ПА по инициативе УИП может быть расторгнут по истечении одного полного календарного года со дня заключения данного договора;
- УИП обязан уведомить уполномоченный орган, ЕНПФ и банк-кастодиан, осуществляющий учет и хранение ПА, не позднее одного года до даты расторжения договора, а также разместить соответствующее объявление на корпоративном сайте;
- в течение 5 рабочих дней после исполнения своих обязательств УИП возвращает ПА на кастодиальный счет ЕНПФ в Национальном Банке Республики Казахстан на основании акта приема-передачи.

Данные нормы обеспечивают прозрачность и сохранность средств вкладчиков при смене доверительных управляющих.

### **Таким образом, принятые нововведения позволят:**

- повышать долгосрочную доходность и сохранность ПА;
- развивать конкурентную среду среди УИП;
- расширять возможности вкладчиков и укреплять их доверие к накопительной пенсионной системе.

Напомним, что заявление о передаче части пенсионных накоплений в доверительное управление УИП можно подать в личном кабинете на сайте [www.enpf.kz](http://www.enpf.kz) либо в мобильном приложении ЕНПФ, а также путем личного обращения в офис ЕНПФ.

*ЕНПФ создан 22 августа 2013 года на базе АО «НПФ «ГНПФ». Учредителем и акционером ЕНПФ является Правительство Республики Казахстан в лице ГУ «Комитет государственного имущества и приватизации» Министерства финансов Республики Казахстан. Доверительное управление пенсионными активами ЕНПФ осуществляет Национальный Банк Республики Казахстан. В соответствии с пенсионным законодательством ЕНПФ осуществляет привлечение обязательных пенсионных взносов, обязательных пенсионных взносов работодателя, обязательных профессиональных пенсионных взносов, добровольных пенсионных взносов, а также зачисление и учет добровольных пенсионных взносов, сформированных за счет невостребованной суммы гарантийного возмещения по гарантируемому депозиту, перечисленной организацией, осуществляющей обязательное гарантирование депозитов, в соответствии с Законом Республики Казахстан "Об обязательном гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан", обеспечивает осуществление пенсионных выплат. Также Фонд осуществляет учет целевых активов и целевых требований, учет и зачисление целевых накоплений (ЦН) на целевые накопительные счета, выплат ЦН их получателю на банковские счета, учет возвратов ЦН в порядке, определенном Правительством Республики Казахстан в рамках программы «Национальный фонд – детям». (Подробнее на [www.enpf.kz](http://www.enpf.kz)).*