

**«ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ  
ҰЛТТЫҚ БАНКІ»**

РЕСПУБЛИКАЛЫҚ  
МЕМЛЕКЕТТІК МЕКЕМЕСІ



РЕСПУБЛИКАНСКОЕ  
ГОСУДАРСТВЕННОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ

**«НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК  
РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН»**

**БАСҚАРМАСЫНЫҢ  
ҚАУЛЫСЫ**

**ПОСТАНОВЛЕНИЕ  
ПРАВЛЕНИЯ**

24 февраля 2020 года

№ 10

Алматы қаласы

город Алматы

**Об утверждении Инвестиционной декларации  
единого накопительного пенсионного фонда**

В соответствии с законами Республики Казахстан от 30 марта 1995 года «О Национальном Банке Республики Казахстан», от 21 июня 2013 года «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан» Правление Национального Банка Республики Казахстан **ПОСТАНОВЛЯЕТ:**

1. Утвердить прилагаемую Инвестиционную декларацию единого накопительного пенсионного фонда (далее – Инвестиционная декларация) согласно приложению 1 к настоящему постановлению.

2. Отменить постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан по перечню согласно приложению 2 к настоящему постановлению.

3. Настоящее постановление вступает в силу со дня его принятия, за исключением пункта 27 Инвестиционной декларации и приложения 2 к Инвестиционной декларации, которые вступают в силу с 1 января 2021 года.

4. Департаменту монетарных операций (Турсунханов Н.А.) довести настоящее постановление до сведения заинтересованных подразделений центрального аппарата Национального Банка Республики Казахстан и акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд».

5. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на заместителя Председателя Национального Банка Республики Казахстан Молдабекову А.М.

**Председатель  
Национального Банка**

**Е. Досаев**

Верно:  
Главный специалист

М. Саитова

## **Инвестиционная декларация единого накопительного пенсионного фонда**

### **Глава 1. Общие положения**

1. Инвестиционная декларация единого накопительного пенсионного фонда (далее – Инвестиционная декларация) разработана в соответствии со статьей 15 Закона Республики Казахстан от 30 марта 1995 года «О Национальном Банке Республики Казахстан», подпунктом 1-2) статьи 8 и пунктом 3 статьи 35 Закона Республики Казахстан от 21 июня 2013 года «О пенсионном обеспечении в Республике Казахстан».

2. Инвестиционная декларация определяет цели, стратегию инвестирования пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда (далее – пенсионные активы), инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами при принятии инвестиционных решений, перечень объектов инвестирования, условия и ограничения инвестиционной деятельности в отношении пенсионных активов, условия хеджирования и диверсификации пенсионных активов.

3. Целями инвестирования пенсионных активов являются обеспечение сохранности пенсионных активов и получение реальной доходности в долгосрочной перспективе при уровне риска, позволяющем обеспечить сохранность стоимости пенсионных активов с высокой степенью вероятности.

4. Положения Инвестиционной декларации обсуждаются Правлением Национального Банка Республики Казахстан (далее – Правление) не реже одного раза в год.

### **Глава 2. Основные понятия и термины**

5. Для целей Инвестиционной декларации используются следующие понятия и термины:

1) активное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) от доходности эталонного портфеля может превышать 0,5 (ноль целых пять десятых) процента;

2) пассивное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) от доходности эталонного портфеля не превышает 0,5 (ноль целых пять десятых) процента;

3) ценные бумаги под залог активов (ABS) – долговые ценные бумаги, обеспеченные пулом займов и (или) другими активами, денежные потоки по которым гарантированы эмитентом;

4) инструменты денежного рынка – финансовые инструменты с оставшимся сроком обращения не более 1 (одного) года;

5) диверсификация – распределение инвестиций пенсионных активов в различные активы с целью снижения рисков;

б) базовая валюта – валюта, используемая для оценки доходности пенсионных активов;

7) доходность к погашению ценной бумаги (портфеля) – доходность ценной бумаги (портфеля) с фиксированным доходом, выраженная в процентах и получаемая в случае покупки и хранения ценной бумаги (портфеля) до ее (его) погашения. Расчет доходности к погашению ценной бумаги (портфеля) основывается на ставке купона, сроке погашения и рыночной стоимости ценной бумаги (портфеля);

8) ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) – долговые ценные бумаги, обеспеченные ипотечными займами или пулом ипотечных займов, денежные потоки по которым гарантированы эмитентом;

9) управляющий пенсионными активами – подразделение монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан (далее – Национальный Банк);

10) инструменты исламского финансирования – ценные бумаги, условия выпуска которых соответствуют принципам исламского финансирования, удостоверяющие право на владение неделимой долей на материальные активы и (или) право на распоряжение активами и (или) доходами от их использования, услугами или активами конкретных проектов, для финансирования которых были выпущены данные ценные бумаги;

11) ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности (ex-ante tracking error) – основной показатель рыночного риска портфеля по отношению к эталонному портфелю, отражающий изменчивость отклонения доходности портфеля от доходности эталонного портфеля;

12) субъекты квазигосударственного сектора – государственные предприятия, а также акционерные общества, компании, учредителем или акционером (участником), которых является государство, владеющее пятьдесят и более процентами его голосующих акций или долей участия;

13) календарный год – период времени с 1 января по 31 декабря;

14) структурные продукты – комбинация активов и обязательств, являющаяся объединением различных финансовых инструментов, удовлетворяющие конкретные потребности инвестора;

15) лимитирование – установление ограничений на величины рисков и последующий контроль их выполнения;

16) стоп лосс (Stop loss) – тип ордера (приказа) на закрытие сделки, ограничивающий убытки трейдера;

17) тэйк профит (Take profit) – тип ордера (приказа) на закрытие сделки, фиксирующий прибыль трейдера;

18) транзитный период – временной период, применяемый к субпортфелю, в целях приведения его в соответствие с параметрами, установленными Инвестиционной декларацией;

19) модифицированная дюрация (далее – дюрация) – показатель процентного риска, указывающий, насколько изменится стоимость ценной бумаги (портфеля) в случае изменения процентных ставок;

20) производные финансовые инструменты – финансовые инструменты, стоимость которых зависит от стоимости или доходности базового актива (сделки форвард, своп, опцион, фьючерс и другие операции, представляющие собой комбинацию данных сделок);

21) международные финансовые организации – международные финансовые организации, создаваемые на основе межгосударственных (международных) соглашений в сфере международных финансов, участниками которых могут выступать государства и негосударственные институты;

22) хеджирование – операции с производными финансовыми инструментами, совершаемые в целях компенсации возможных убытков, возникающих в результате неблагоприятного изменения цены или иного показателя объекта хеджирования. При этом под объектами хеджирования признаются активы и (или) обязательства, а также потоки денег, связанные с указанными активами и (или) обязательствами или с ожидаемыми сделками;

23) эталонный портфель – набор ценных бумаг, инструментов, отражающих стратегические интересы инвестора. Доходность эталонного портфеля служит мерой при оценке эффективности управления пенсионными активами. В качестве эталонного портфеля используются индексы, разработанные и отслеживаемые ведущими мировыми финансовыми компаниями либо Национальным Банком.

6. Для целей Инвестиционной декларации используются рейтинговые оценки рейтинговых агентств «Standard & Poor's», «Moody's Investors Service» и «Fitch», а также их дочерних рейтинговых организаций (далее – международные рейтинговые агентства).

При наличии у долгового финансового инструмента рейтинговых оценок от нескольких международных рейтинговых агентств в расчет принимается наименьшая рейтинговая оценка.

При отсутствии рейтинга у долгового финансового инструмента используются рейтинги эмитента от международных рейтинговых агентств, соответствующие рангу долгового финансового инструмента. В случае наличия у эмитента рейтинговых оценок, соответствующих рангу долгового

финансового инструмента, от нескольких международных рейтинговых агентств в расчет принимается наименьшая рейтинговая оценка.

### **Глава 3. Инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами**

7. Инвестиционные убеждения управляющего пенсионными активами определяют общие правила применения суждений при принятии инвестиционных решений управляющим пенсионными активами.

8. Управляющий пенсионными активами руководствуется следующими инвестиционными убеждениями:

1) инвестиционные решения должны учитывать интересы вкладчиков, как конечных бенефициаров с одной стороны, и государства, как гаранта сохранности пенсионных активов с другой стороны;

2) для обеспечения желаемой доходности в долгосрочной перспективе инвестиционный процесс должен быть регламентирован;

3) обеспечение доходности пенсионных активов в долгосрочной перспективе предусматривает краткосрочные колебания доходности;

4) инвестиционный процесс должен поддерживаться эффективной системой управления рисками, которая идентифицирует основные факторы риска, осуществляет их оценку и контролирует уровень подверженности портфеля пенсионных активов и процессов управления данным факторам на допустимом уровне для достижения инвестиционных целей;

5) стратегическое распределение портфеля по классам активов должно соответствовать инвестиционным целям, при этом степень развития местного рынка ценных бумаг не позволяет в полной мере сформировать стратегическое распределение портфеля по активам, номинированным в национальной валюте;

6) принятие инвестиционных решений осуществляется с учетом их влияния на стабильность финансового рынка страны в целом, при условии соблюдения долгосрочных интересов вкладчиков;

7) выгоды от инвестирования пенсионных активов на зарубежных рынках оправдывают принятие валютных рисков;

8) диверсификация портфеля внутри каждого класса активов достигается путем формирования портфеля максимально приближенного по составу к эталонному портфелю;

9) обеспечение реальной доходности пенсионных активов предусматривает принятие рисков. При этом инвестиционные потери в отдельных периодах компенсируются доходностью в других периодах;

10) выбор инструментов инвестирования осуществляется исходя из их ожидаемого вклада в доходность и риск портфеля;

11) при выборе ценных бумаг предпочтение отдается эмитентам с более устойчивыми финансовыми и фундаментальными показателями при прочих равных условиях;

12) инвестиционная среда требует регулярной оценки подходов, стратегий и инструментов инвестирования и, при необходимости, их пересмотра.

#### **Глава 4. Инвестиционный процесс**

9. Инвестиционный процесс основывается на следующих принципах:

1) системность – точно сформулированные инвестиционные цели, согласованность стратегии инвестирования с инвестиционными целями и терпимостью к риску, согласованность показателей эффективности с инвестиционными целями;

2) эффективность – точно сформулированные показатели эффективности и сроки, в течение которых измеряются результаты, разграничение ответственности управляющих и их подотчетность результатам;

3) непрерывность – последовательная и непрерывная реализация стратегии инвестирования;

4) тщательный анализ – инвестиционные решения, основанные на тщательном рассмотрении всех доступных и относящихся к делу фактов и информации;

5) прозрачность – регулярное раскрытие и публикация результатов деятельности, основных показателей портфеля пенсионных активов и прочей необходимой информации по инвестиционному управлению.

10. Инвестиционный процесс управления пенсионными активами состоит из следующих этапов:

1) Совет по управлению Национальным фондом Республики Казахстан определяет основные направления инвестирования пенсионных активов. Правительство Республики Казахстан определяет перечень финансовых инструментов, разрешенных к инвестированию за счёт пенсионных активов;

2) Правление утверждает стратегическое распределение пенсионных активов, отвечающее целям инвестирования пенсионных активов, а также принимает решения об инвестировании пенсионных активов в рамках программ развития экономики;

3) Инвестиционный комитет Национального Банка Республики Казахстан по управлению пенсионными активами акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – Комитет) принимает решения в части тактического распределения пенсионных активов в иностранной валюте, а также рассматривает и принимает решения по покупке и (или) продаже ценных бумаг, конвертации валют, заключению сделок с финансовыми

инструментами, передаче активов во внешнее управление, за исключением решений:

по пенсионным активам в иностранной валюте, управляемым против эталонных портфелей;

об инвестировании пенсионных активов, по которым приняты соответствующие решения Правления;

по заключению валютных свопов на организованном рынке и инвестированию в инструменты денежного рынка;

по инвестированию в государственные ценные бумаги Республики Казахстан;

4) управляющий пенсионными активами осуществляет отбор финансовых инструментов в портфели в соответствии с утвержденными Инвестиционной декларацией параметрами и инвестирование в них, формирует рекомендации Комитету по покупке и (или) продаже финансовых инструментов, исполняет решения Комитета, а также осуществляет прочие операции в рамках управления пенсионными активами.

Допускается неисполнение решений Комитета в случаях изменения рыночной конъюнктуры и (или) отсутствия возможности исполнения решений Комитета по установленным параметрам. Управляющий пенсионными активами по мере необходимости, но не реже одного раза в квартал на первое заседание Комитета после отчетного периода представляет сводную информацию о причинах неисполнения решений Комитета, срок которых истек в отчетном периоде.

11. Передача пенсионных активов во внешнее управление осуществляется в соответствии с нормативным правовым актом Национального Банка, регулирующим порядок выбора зарубежных организаций, управляющих пенсионными активами, включая требования к ним, при поручении им совершать действия, необходимые для управления пенсионными активами.

## **Глава 5. Политика в области управления рисками**

12. Пенсионные активы, инвестированные в финансовые инструменты, подвержены влиянию следующих основных инвестиционных рисков:

1) кредитный риск – риск частичной или полной потери инвестиций вследствие неспособности или нежелания эмитента и (или) контрапартнера исполнять свои обязательства;

2) валютный риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением курсов иностранных валют;

3) ценовой риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением цен драгоценных металлов, ценных бумаг и других финансовых инструментов;

4) процентный риск – риск возникновения убытков, связанный с изменением рыночных процентных ставок по долговым финансовым

инструментам;

5) риск ликвидности – риск возникновения убытков вследствие невозможности продать ценную бумагу в короткие сроки без существенного влияния на ее стоимость.

13. Для управления инвестиционными рисками, указанными в пункте 12 Инвестиционной декларации, используются методы лимитирования, хеджирования и диверсификации.

14. Целью управления инвестиционными рисками, указанными в пункте 12 Инвестиционной декларации, является минимизация возможных потерь при инвестировании пенсионных активов.

## **Глава 6. Общая стратегия управления пенсионными активами**

15. Пенсионные активы состоят из портфеля финансовых инструментов, номинированных в национальной валюте, (далее – портфель в национальной валюте) и портфеля финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте, (далее – портфель в иностранной валюте).

16. Лимиты на инвестирование пенсионных активов в финансовые инструменты определены в Таблице 1 приложения 1 к Инвестиционной декларации.

17. Доля портфеля в иностранной валюте составляет не более 50 (пятидесяти) процентов пенсионных активов, при этом доля ценных бумаг и денег, номинированных:

1) в долларах США и евро составляет не более 50 (пятидесяти) процентов пенсионных активов;

2) в других иностранных валютах составляет не более 10 (десяти) процентов пенсионных активов.

18. Базовой валютой для оценки доходности всего портфеля пенсионных активов является казахстанский тенге.

19. Доходность отдельных активов не является показателем эффективности управления пенсионными активами.

С целью уменьшения рисков и улучшения ожидаемой доходности разрешается продажа пенсионных активов с отрицательной доходностью за период владения.

Инвестиции оцениваются по их полной доходности, то есть по сумме всех компонентов дохода: вознаграждение, изменение цены, валютной переоценки и других компонентов.

20. Инвестирование пенсионных активов осуществляется посредством проведения следующих операций с финансовыми инструментами:

1) операции РЕПО под залог ценных бумаг;

2) операции по покупке и (или) продаже ценных бумаг по принципу



«поставка против платежа»;

3) операции, связанные с обменом валюты;  
4) операции по размещению депозитов в банках;  
5) операции по покупке и (или) продаже золота;  
6) операции с производными финансовыми инструментами, в том числе форварды, опционы, свопы, фьючерсы, базовым активом которых выступают валюты, золото и ценные бумаги, разрешенные для инвестирования.

21. Общая доля инвестиций в долговые финансовые инструменты со сроком погашения свыше 15 (пятнадцати) лет не должна превышать 40 (сорока) процентов от пенсионных активов.

22. Инвестирование пенсионных активов в долевые финансовые инструменты осуществляется при соблюдении следующих условий:

1) инвестирование в долевые ценные бумаги эмитентов-резидентов Республики Казахстан – при наличии листинга на Казахстанской фондовой бирже и (или) листинга на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает 3 (три) триллиона долларов США;

2) инвестирование в долевые ценные бумаги эмитентов-нерезидентов Республики Казахстан – при наличии уровня рыночной капитализации не менее 10 (десяти) миллиардов долларов США, за исключением пенсионных активов, управляемых против эталонного портфеля, указанного в параграфе 6 главы 8 Инвестиционной декларации.

## **Глава 7. Параметры и условия управления портфелем в национальной валюте**

23. Операции «обратное РЕПО» осуществляются на организованном рынке ценных бумаг под залог государственных и (или) негосударственных ценных бумаг с минимальным кредитным рейтингом не ниже «ВВ-».

24. Средства портфеля в национальной валюте размещаются в депозиты (вклады) банков второго уровня Республики Казахстан на срок не более 1 (одного) года.

25. Размер остатка денег в портфеле в национальной валюте составляет не более 3 (трех) процентов от размера портфеля в национальной валюте. Превышение данного лимита допускается на срок не более 5 (пяти) рабочих дней.

## **Глава 8. Параметры и условия управления портфелем в иностранной валюте**

### **Параграф 1. Общие положения**

26. Портфель в иностранной валюте состоит из следующих субпортфелей:

- 1) субпортфель ликвидности;
- 2) субпортфель облигаций развитых стран;
- 3) субпортфель корпоративных облигаций;
- 4) субпортфель облигаций развивающихся стран;
- 5) субпортфель акций;
- 6) субпортфель золота.

Каждый субпортфель должен учитываться с отдельным денежным остатком.

27. Целевые значения и предельные отклонения долей субпортфелей в портфеле в иностранной валюте определены в приложении 2 к Инвестиционной декларации. Тактические отклонения от целевых значений долей субпортфелей определяются решением Комитета в рамках предельных отклонений, определенных в приложении 2 к Инвестиционной декларации. В случае превышения фактических значений долей субпортфелей над предельными отклонениями, нарушение предельных отклонений устраняется в срок не более одного месяца с момента его возникновения.

28. Доходность каждого субпортфеля учитывает свободные остатки денег на счетах соответствующего субпортфеля.

29. Для оценки доходности портфеля в иностранной валюте и его субпортфелей используется доллар США.

30. Транзитный период при пополнении субпортфелей, управляемых против эталонных портфелей, активами составляет не более 15 (пятнадцати) рабочих дней. Данные активы включаются в расчёт доходности соответствующего субпортфеля после завершения транзитного периода.

31. Пополнение и (или) изъятие денег в (из) портфель в иностранной валюте осуществляется через субпортфель ликвидности.

32. Операции «обратное РЕПО» на зарубежных финансовых рынках осуществляются под залог государственных и корпоративных ценных бумаг с рейтинговой оценкой ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «А-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, рыночная стоимость которых не ниже 100 (ста) процентов и 102 (ста двух) процентов от суммы сделки на момент осуществления операции соответственно.

33. Размер остатка денег в портфеле в иностранной валюте, за исключением позиций по валютам с отрицательной ставкой на денежном рынке, составляет не более 5 (пяти) процентов от размера портфеля в иностранной валюте. Превышение данного лимита допускается на срок не более 5 (пяти) рабочих дней.

## **Параграф 2. Параметры управления**

### **субпортфелем ликвидности**

34. Субпортфель ликвидности состоит из финансовых инструментов и денег до перевода их в другие субпортфели.

Финансовые инструменты в иностранной валюте, приобретенные за счет пенсионных активов до 1 января 2020 года и несоответствующие параметрам других субпортфелей, числятся в субпортфеле ликвидности до их продажи или погашения.

Получение сверхдоходности не является целью управления активами субпортфеля ликвидности.

35. Средства субпортфеля ликвидности инвестируются в иностранные валюты, государственные (суверенные) долговые обязательства стран с кредитным рейтингом не ниже «А-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, инструменты денежного рынка развитых стран с рейтингом не ниже «А-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств со сроком погашения не более одного года с момента приобретения.

36. Средства субпортфеля ликвидности могут быть инвестированы в другие ценные бумаги и инструменты в иностранной валюте, разрешенные Инвестиционной декларацией, в случае наличия соответствующего решения Комитета и (или) Правления об инвестировании пенсионных активов.

37. Средства субпортфеля ликвидности размещаются в депозиты (вклады) иностранных банков на срок не более 6 (шести) месяцев.

### **Параграф 3. Параметры субпортфеля облигаций развитых стран**

38. Субпортфель облигаций развитых стран предназначен для обеспечения доходности портфеля в иностранной валюте и содействия снижению уровня риска (волатильности) портфеля в иностранной валюте.

39. Оценкой эффективности управления субпортфелем облигаций развитых стран является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

40. Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развитых стран является индекс ICE BofAML 1-10 year US Treasury Index (G502).

41. Дюрация субпортфеля облигаций развитых стран должна быть в пределах +30/-40 (тридцати/сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

42. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле облигаций развитых стран – «АА-» по международной шкале

агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

43. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле облигаций развитых стран определены в приложении 3 к Инвестиционной декларации.

44. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля облигаций развитых стран от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 2 (два) процента.

45. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

#### **Параграф 4. Параметры субпортфеля корпоративных облигаций**

46. Субпортфель корпоративных облигаций предназначен для обеспечения сохранности и увеличения доходности портфеля в иностранной валюте в среднесрочной перспективе.

47. Оценкой эффективности управления субпортфелем корпоративных облигаций является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

48. Эталонным портфелем для субпортфеля корпоративных облигаций является индекс ICE BofAML Q980 Custom Index.

49. Дюрация субпортфеля корпоративных облигаций должна быть в пределах +30/-40 (тридцати/сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

50. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле корпоративных облигаций – «BBB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

51. Срок обращения ценных бумаг в субпортфеле корпоративных облигаций не должен превышать 31 (тридцать один) год.

52. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле корпоративных облигаций определены в приложении 4 к Инвестиционной декларации.

53. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля облигаций развитых стран от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 3 (три) процента.

54. Доля активов в субпортфеле корпоративных облигаций, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 30 (тридцати) процентов.

55. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля

параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

### **Параграф 5. Параметры субпортфеля облигаций развивающихся стран**

56. Субпортфель облигаций развивающихся стран предназначен для увеличения доходности портфеля в иностранной валюте в среднесрочной перспективе.

57. Оценкой эффективности управления субпортфелем облигаций развивающихся стран является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период в один календарный год.

58. Эталонным портфелем для субпортфеля облигаций развивающихся стран является индекс ICE BofAML Q979 Custom Index.

59. Дюрация субпортфеля облигаций развивающихся стран должна быть в пределах +30/-40 (тридцати/сорока) процентов от дюрации эталонного портфеля.

60. Минимальный долгосрочный кредитный рейтинг ценной бумаги в субпортфеле облигаций развивающихся стран – «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств.

61. Срок обращения ценных бумаг в субпортфеле облигаций развивающихся стран не должен превышать 31 (тридцать один) год.

62. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов субпортфеля облигаций развивающихся стран определены в приложении 5 к Инвестиционной декларации.

63. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля облигаций развивающихся стран от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 3 (три) процента.

64. Доля активов в субпортфеле облигаций развивающихся стран, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 10 (десяти) процентов.

65. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

### **Параграф 6. Параметры субпортфеля акций**

66. Субпортфель акций предназначен для обеспечения прироста стоимости портфеля в иностранной валюте в долгосрочной перспективе.

67. Оценкой эффективности управления субпортфеля акций является его сверхдоходность над доходностью эталонного портфеля за период один календарный год.

68. Эталонным портфелем для субпортфеля акций является индекс Custom MSCI World Index, состоящий из акций компаний развитых стран мира, составляемый компанией Morgan Stanley Capital International. Условия и ограничения составления данного индекса утверждаются решением Комитета.

69. Лимиты долей и отклонений по классам инструментов в субпортфеле акций определены в приложении 6 к Инвестиционной декларации.

70. Доля субпортфеля акций, находящаяся в активном управлении активами, не превышает 50 (пятьдесят) процентов от субпортфеля акций.

71. Доля активов в субпортфеле акций, находящихся во внешнем управлении, составляет не менее 50 (пятидесяти) процентов.

72. Ожидаемое значение изменчивости отклонения доходности субпортфеля акций от доходности эталонного портфеля (ex-ante tracking error) – 5 (пять) процентов.

73. В случае возникновения несоответствия параметров субпортфеля параметрам, предусмотренным настоящим параграфом, указанное несоответствие устраняется в срок не более одного месяца с момента возникновения нарушения.

## **Параграф 7. Параметры субпортфеля золота**

74. Субпортфель золота предназначен для обеспечения сохранности и защиты портфеля в иностранной валюте от обесценения в долгосрочной перспективе. Получение сверхдоходности не является целью управления субпортфелем золота.

75. Субпортфель золота состоит из:

1) внутреннего золота в виде слитков, хранящихся в Центре кассовых операций и хранения ценностей (филиале) Национального Банка (далее – Центр);

2) внешнего золота (аллокированного и неаллокированного), находящегося за пределами Республики Казахстан.

76. При приобретении золота на внутреннем рынке с зачислением его на счета в Центре данное золото относится к позициям внутреннего золота, а при зачислении на счета, открытые за пределами Республики Казахстан, учитывается в позициях внешнего золота.

77. Допускается инвестирование до 25 (двадцати пяти) процентов от объема внешнего золота в ценные бумаги, имеющие привязку к цене на золото, с долгосрочным кредитным рейтингом не ниже «AAA» по международной

шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств и сроком погашения не более 10 (десяти) лет.

78. Максимальный срок депозита (вклада) в золоте составляет не более одного года.

## **Глава 9. Сделки с производными финансовыми инструментами**

79. Сделки с производными финансовыми инструментами осуществляются в целях инвестирования или хеджирования рисков.

80. Сделками с производными финансовыми инструментами в целях хеджирования признаются сделки, осуществляемые для приближения состава субпортфеля к составу соответствующего эталонного портфеля. Все иные сделки с производными финансовыми инструментами являются сделками, осуществляемыми в целях инвестирования.

81. Сделки с производными финансовыми инструментами в целях инвестирования, за исключением валютных свопов на организованном рынке, заключаются по решению Комитета.

82. Заключение сделок с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке ценных бумаг осуществляется исключительно с финансовыми организациями с учетом следующих условий:

1) рейтинг контрагнера по сделке, являющегося финансовой организацией Республики Казахстан, составляет не ниже «В-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств;

2) рейтинг контрагнера по сделке, являющегося иностранной финансовой организацией, составляет не ниже «BB» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или аналогичного уровня одного из других международных рейтинговых агентств.

83. Сделки с производными финансовыми инструментами, осуществляемые в целях инвестирования, заключаются с выставлением стоп лосс (Stop loss) и тейк профит (Take Profit) в случаях, когда это применимо.

84. Лимиты на инвестирование пенсионных активов в отдельные виды финансовых инструментов определены в Таблице 2 приложения 1 к Инвестиционной декларации.

Приложение 1  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Таблица 1. Лимиты на инвестирование пенсионных  
активов в финансовые инструменты**

№ п/п	Вид финансового инструмента	Лимиты на инвестирование (в процентах от пенсионных активов)
1	Казахстанские эмитенты:	
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	Не менее 20% Не более 70%
1.1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	Не более 5%
1.2	Депозиты Национального Банка Республики Казахстан	Не более 5%
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	Не более 25%
1.4	Финансовые инструменты банков второго уровня Республики Казахстан, имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «B» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в том числе:	Не более 30%
1)	долговые ценные бумаги	Не более 30%
2)	долевые ценные бумаги	Не более 5%
3)	депозиты	Не более 15%
1.5	Негосударственные долговые ценные бумаги, за исключением долговых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, имеющими рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «B-» по международной шкале агентства	Не более 20%



	«Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	
1.5.1	Негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные под гарантию и/или поручительство Правительства Республики Казахстан	Не более 5%
1.6	Негосударственные долевые ценные бумаги, за исключением долевых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, входящие в первую категорию официального списка Казахстанской фондовой биржи	Не более 5%
1.7	Инструменты исламского финансирования, включенные в официальный список Казахстанской фондовой биржи и (или) бирже МФЦА	Не более 10%
1.8	Ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и активов (ABS) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 5%
2	Зарубежные эмитенты:	Не более 50%
2.1	Государственные, агентские и ценные бумаги международных финансовых организаций имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 30%
2.2	Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги	Не более 10%
2.3	Корпоративные долговые ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 20%
2.4	Ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и активов (ABS) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BBB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других	Не более 10%

	рейтинговых агентств	
2.5	Конвертируемые ценные бумаги в рамках инвестирования в корпоративные ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 10%
2.6	Акции, депозитарные расписки на акции	Не более 20%
2.7	Депозиты (вклады) в иностранных банках, имеющих рейтинговую оценку не ниже «A-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 20%
2.8	Структурные продукты, выпущенные организациями, имеющими рейтинговую оценку не ниже «BBB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 5%
2.9	Инструменты исламского финансирования, имеющие рейтинговую оценку не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 2%

**Таблица 2. Лимиты на инвестирование пенсионных активов в отдельные виды финансовых инструментов**

<b>№ п/п</b>	<b>Вид финансового инструмента</b>	<b>Лимиты на инвестирование (в процентах от пенсионных активов)</b>
1	Производные финансовые инструменты, из них:	Не более 10%
1.1	Производные финансовые инструменты, используемые в целях хеджирования инвестиционного риска	Не более 10%
1.2	Производные финансовые инструменты, используемые в целях инвестирования	Не более 10%
1.3	Золото в слитках и на металлических счетах	Не более 10%

Приложение 2  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Стратегическое целевое распределение портфеля  
в иностранной валюте по субпортфелям**

<b>Субпортфели</b>	<b>Рыночная стоимость в субпортфеле</b>	
	<b>Целевое значение</b>	<b>Предельное отклонение</b>
Субпортфель ликвидности	0%	+40%
Субпортфель облигаций развитых стран	30%	±10%
Субпортфель корпоративных облигаций	20%	±10%
Субпортфель облигаций развивающихся стран	25%	±10%
Субпортфель акций	25%	-17%/+10%
Субпортфель золота	0%	+10%

Приложение 3  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Лимиты долей и отклонений по классам инструментов  
в субпортфеле облигаций развитых стран**

<b>Вид активов</b>	<b>Рыночная стоимость в субпортфеле</b>	
	<b>Минимум</b>	<b>Максимум</b>
Свободные денежные средства	0	10%
Государственные (суверенные) долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель	70%	100%
Государственные (суверенные) и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций	0%	30%
Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error)	0%	30%

Приложение 4  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Лимиты долей и отклонений по классам инструментов  
в субпортфеле корпоративных облигаций**

<b>Вид активов</b>	<b>Рыночная стоимость в субпортфеле</b>	
	<b>Минимум</b>	<b>Максимум</b>
Свободные денежные средства	0%	10%
Корпоративные облигации, включенные в эталонный портфель	70%	100%
Корпоративные облигации, не включенные в эталонный портфель	0%	15%
Государственные облигации, агентские долговые обязательства, долговые обязательства международных финансовых организаций стран, входящих в эталонный портфель	0%	15%
Депозиты	0%	15%
Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error)	0%	20%

Приложение 5  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Лимиты долей и отклонений по классам инструментов  
в субпортфеле облигаций развивающихся стран**

Вид активов	Рыночная стоимость в субпортфеле	
	Минимум	Максимум
Свободные денежные средства	0	10%
Государственные (суверенные) и квазигосударственные долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель	70%	100%
Государственные (суверенные), квазигосударственные и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель	0%	30%
Депозиты	0%	20%
Производные финансовые инструменты (регулируются ограничением по tracking error)	0%	20%

Приложение 6  
к Инвестиционной декларации  
единого накопительного  
пенсионного фонда

**Лимиты долей и отклонений по классам инструментов  
в субпортфеле акций**

<b>Вид активов</b>	<b>Рыночная стоимость в субпортфеле</b>	
	<b>Минимум</b>	<b>Максимум</b>
Свободные денежные средства	0	10%
Акции, включенные в эталонный портфель	90%	100%
Акции, не включенные в эталонный портфель	0	10%

Приложение 2  
к постановлению Правления  
Национального Банка  
Республики Казахстан  
от 24 февраля 2020 года № 10

Перечень отмененных постановлений Правления  
Национального Банка Республики Казахстан

1. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 17 марта 2016 года № 86 «Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда».

2. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 августа 2017 года № 165 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 17 марта 2016 года № 86 «Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда».

3. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 28 декабря 2018 года № 326 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 17 марта 2016 года № 86 «Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда».

4. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 13 августа 2019 года № 135 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 17 марта 2016 года № 86 «Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда».