

Здравствуйтесь, уважаемые представители СМИ и участники встречи!

Позвольте в рамках сегодняшнего мероприятия рассказать о проводимой нами работе по управлению пенсионными активами ЕНПФ и полученных результатах.

1. Об управлении пенсионными активами

По состоянию на 1 апреля 2025 года пенсионные активы ЕНПФ составили **22,3 трлн** тенге, увеличившись за период с апреля 2014 года, когда завершилась консолидация пенсионных активов в ЕНПФ, **более чем в 5 раз**.

Текущая структура портфеля пенсионных активов ЕНПФ включает **60%** финансовых инструментов, номинированных в тенге, и **40%** финансовых инструментов, номинированных в иностранной валюте. То есть, валютная доля активов составляет в денежном выражении **17,7 млрд** долларов США или **9 трлн** тенге.

В структуре тенгового портфеля основной объем инвестиций приходится на **государственные ценные бумаги** в размере **9,3 трлн** тенге или **69%** от тенгового портфеля. Данные ГЦБ являются **наиболее надежными** и **ликвидными** финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг Казахстана. Пенсионные активы также инвестируются в облигации субъектов квазигосударственного сектора, это порядка 15%, и банков второго уровня – порядка 5% на сегодняшний день.

Необходимо отметить, что инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется исключительно по **рыночным ставкам** независимо от вида эмитентов и их конечных целей по инвестированию средств в проекты.

Такой подход обеспечивает не только получение **стабильного инвестиционного дохода**, но и способствует **социально-экономическому развитию** страны.

Валютная доля за период с 2016 года была **поэтапно увеличена** с

17% **до 40%**. Ее наличие позволяет расширить географию инвестиций и перечень финансовых инструментов, а также повысить качество и ликвидность инвестиционного портфеля.

В целях эффективного управления валютным портфелем была разработана **сбалансированная** с точки зрения рисков и доходности **целевая стратегическая аллокация**, предусматривающая инвестиции в различные классы активов, такие как казначейские облигации США, государственные облигации развивающихся стран, корпоративные облигации инвестиционного уровня и акции. Так, учитывая высокую волатильность акций, для ее снижения были добавлены казначейские облигации США, имеющие **слабую корреляцию** с акциями. Это означает, что в периоды высокой волатильности акций, которую мы наблюдаем последние две недели, снижение их рыночной стоимости **компенсируется** имеющимися в валютном портфеле облигациями.

Управление активами валютного портфеля осуществляется на **индексной основе**, где индекс представляет собой широкий набор ценных бумаг на выбранных рынках инвестирования. Например, индекс акций включает **более 1 000 эмитентов** таких компаний, как **Apple, Microsoft, Tesla** и другие.

2. О результатах управления пенсионными активами

В первом квартале текущего года вкладчики наблюдали снижение инвестиционного дохода на своих счетах. Данное снижение не должно вызывать беспокойства, поскольку оно носит **временный характер** и произошло из-за **переоценки** пенсионных активов.

В частности, одной из основных причин отрицательной доходности стало **снижение** рыночной стоимости **государственных ценных бумаг** в связи с увеличением их доходностей на фоне роста инфляции и инфляционных ожиданий, а также повышенного предложения данных ценных бумаг со стороны Министерства финансов.

На инвестиционную доходность также повлияла **волатильность курса** тенге к доллару США, который на начало 2025 года составил **525 тенге 11 тиын** за доллар, а в марте – **504 тенге 44 тиын** за 1 доллар. Здесь важно пояснить, что при укреплении курса тенге стоимость валютных активов при пересчете на тенге временно снижается. В подсчетах это отражается как убыток в тенговом выражении.

Полученный с начала года отрицательный инвестиционный доход является **начисленным**, а не фактическим, то есть убытки связаны с временными колебаниями стоимости активов. По мере стабилизации

ситуации на финансовом рынке стоимость этих активов будет **восстанавливаться**.

Так, например, по предварительным данным только за первую неделю апреля в результате волатильности курса тенге и изменений на внешних рынках размер инвестиционного дохода составил порядка **400 млрд тенге**, что **значительно компенсировало** отрицательный инвестиционный доход за январь-март 2025 года.

В целом хотелось бы отметить, что пенсионные активы во всем мире характеризуются **длинным инвестиционным горизонтом**. В среднем общий жизненный цикл пенсионных накоплений составляет **не менее 40 лет**.

В этой связи доходность за отдельные краткосрочные периоды времени **не является показателем эффективности управления** пенсионными активами, поскольку доходы в виде вознаграждения по финансовым инструментам и другим операциям, начисленные за короткий промежуток времени, не всегда покрывают колебания стоимости ценных бумаг и курсов валют за данный период. Поэтому объективный анализ размера инвестиционного дохода целесообразно делать за период **не менее одного года**.

Так, несмотря на краткосрочные колебания доходности за последние 12 месяцев с апреля 2024 года по март 2025 года, размер начисленного инвестиционного дохода, по предварительным данным, составил порядка **2,4 трлн тенге**, доходность за данный период составила **11,99%** при инфляции к концу февраля 10,0%. Ожидаем, что она будет в этом же диапазоне. По итогам 2024 года доходность составила **17,84%** с получением инвестиционного дохода в размере **3,4 трлн тенге** при инфляции 8,6%. Таким образом, обеспечена реальная доходность в размере 9,24% для вкладчиков.

Национальный Банк проводит **регулярный мониторинг** по портфелю пенсионных активов и предпринимает **необходимые действия** для обеспечения **сохранности и доходности** пенсионных активов, исходя из целесообразности, рыночной ситуации, имеющихся возможностей и других факторов.

В целом инвестиционная политика в отношении пенсионных активов является **сбалансированной** и направлена на обеспечение долгосрочных целей по **доходности и сохранности** пенсионных активов. Данный подход обеспечивает не только сохранность пенсионных сбережений вкладчиков, но и их **прирост в реальном выражении в долгосрочном периоде**.

Несмотря на отдельные периоды возросшей волатильности, например, в 2020 году на фоне коронавируса и в 2022 году на фоне геополитической и экономической ситуации в мире, доходность пенсионных активов **всегда оставалась** положительной, что позволило обеспечить **накопленную доходность** с момента консолидации по 2024 год в размере **180,2%** при накопленной инфляции в размере **156,0%**. В результате доходность за данный период превысила инфляцию на **24%** за весь этот период. Таким образом, среднегодовая реальная доходность для вкладчиков за последние 10 лет составила 1,16%.

Национальный Банк продолжит инвестирование пенсионных активов в соответствии с долгосрочными целями в интересах вкладчиков.

Спасибо за внимание!