



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Ситуация на валютном рынке



КАК ФОРМИРУЕТСЯ ОБМЕННЫЙ КУРС ТЕНГЕ

- ✓ В 2015 году в связи с переходом на политику инфляционного таргетирования был внедрен **режим свободноплавающего обменного курса** национальной валюты
- ✓ Текущий режим позволяет мгновенно абсорбировать **внешние шоки** и не накапливать **дисбалансы** в экономике

Основные факторы, влияющие на курс тенге

Внешние факторы



Мировые цены на нефть

Курсы валют основных торговых партнеров



Риск-аппетит глобальных инвесторов

Рыночная конъюнктура на внешних рынках



Внутренние факторы



Состояние платежного баланса

Периоды налоговых выплат



Движение бюджетных средств

Ожидания рыночных участников и населения





УЧАСТИЕ НАЦИОНАЛЬНОГО БАНКА НА ВАЛЮТНОМ РЫНКЕ

Национальный Банк **не препятствует** рыночному курсообразованию.
Какой-либо определенный курс тенге **не таргетируется**.

- ✓ Интервенции на валютном рынке проводятся **в целях сглаживания чрезмерной волатильности, а также предотвращения угроз финансовой стабильности**
- ✓ При проведении операций со средствами НФ соблюдается принцип **рыночного нейтралитета и транспарентности**
- ✓ Национальный банк остается приверженным политике либерализации валютного рынка, **поддерживая полную прозрачность** всех валютных операций
- ✓ В отношении проводимых валютных операций Национальным Банком ведется достаточно **активная коммуникационная политика**. На ежемесячной основе публикуются информационные сообщения обо всех операциях Национального Банка на внутреннем валютном рынке с отражением целей и причин их проведения



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Управление пенсионными активами ЕНПФ



УПРАВЛЕНИЕ ПЕНСИОННЫМИ АКТИВАМИ ЕНПФ

- Национальный Банк Республики Казахстан осуществляет доверительное управление пенсионными активами ЕНПФ в соответствии с требованиями **Кодекса Республики Казахстан «Социальный кодекс Республики Казахстан»**
- Основными целями инвестирования пенсионных активов ЕНПФ являются обеспечение их **сохранности** и получение **реальной доходности** (*выше инфляции*) в долгосрочном периоде
- Пенсионные активы ЕНПФ инвестируются на **рыночных условиях** в различные финансовые инструменты по видам (*акции, облигации и др.*), странам, эмитентам и валютам
- Инвестирование пенсионных активов ЕНПФ осуществляется в соответствии с условиями и ограничениями, установленными **Инвестиционной декларацией ЕНПФ**, которая размещена на сайте ЕНПФ (www.enpf.kz) в разделе «о пенсионной системе»
- Деятельность по доверительному управлению пенсионными активами ЕНПФ является **открытой**. Вся информация, связанная с управлением пенсионными активами ЕНПФ (*структура портфеля, результатах управления, сведения о совершенных сделках и др.*) **ежемесячно** публикуется на сайте ЕНПФ (www.enpf.kz) в разделе «показатели»



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

Управление активами Национального фонда



УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ НАЦИОНАЛЬНОГО ФОНДА

- ✓ **Основными целями** Национального фонда являются:
 - **Сбережение финансовых ресурсов** посредством формирования накоплений **для будущих поколений**
 - **Снижение зависимости** республиканского бюджета от ситуации на **мировых сырьевых рынках**
- ✓ С января 2024 года состоялся запуск программы **«Нацфонд – детям»**, в рамках которой **50%** от инвестиционного дохода Нацфонда перечисляются на специальные накопительные счета детей до достижения ими 18 лет:
 - В 2025 году сформированы целевые требования в размере **889 млн долларов США** по итогам 2023 года, из которых на счета детей, достигших 18 лет направлено порядка **76 млн долларов США**. Итоговая сумма целевых требований за вычетом выплат составила **1 498 млн долларов США**
 - В 2025 году на счета участников программы было начислено по **129,38 долларов США** на каждого ребенка
- ✓ В соответствии с поручением Президента РК Токаева К.К. поставлена цель по доведению объема Национального фонда до **100 млрд долларов США** до конца 2029 года
 - По предварительным данным валютные активы Национального фонда на конец 2024 года составили **58,8 млрд долларов США**
 - По итогам 2024 года по предварительным данным доход от управления валютными активами Национального фонда составил **4,5 млрд долларов США** с доходностью **7,5%**
- ✓ Деятельность по доверительному управлению активами НФРК является открытой. Вся информация, связанная с управлением активами Нацфонда ежемесячно публикуется на сайте Национального Банка в разделе «Статистика»



ОГРАНИЧЕНИЕ ОБЪЕМОВ ИЗЪЯТИЙ ИЗ НАЦИОНАЛЬНОГО ФОНДА

- ✓ Разработано **контрциклическое бюджетное правило**, устанавливающее прямое ограничение на темпы роста планируемых расходов республиканского бюджета на уровне не выше среднего реального роста ВВП за предыдущие 10 лет, увеличенного на цель по инфляции;
- ✓ Установлено **ограничение на размер гарантированного трансферта** в размере, не превышающем объем поступлений в Национальный фонд от нефтяного сектора, прогнозируемых при расчетной цене на нефть (цена «отсечения»);
- ✓ Выпущен Указ Президента РК «О мерах по либерализации экономики», согласно которому будет введен **запрет** на привлечение государственного финансирования из Нацфонда **на нерыночных условиях** для субъектов квазигосударственного сектора.
- ✓ Разработан **механизм экспертизы проектов**, финансируемых за счет средств Нацфонда. Механизм также предусматривает возможности цифрового тенге в части контроля за целевым использованием выделяемых средств.

Текущая политика управления активами Нацфонда поможет достичь задач по увеличению активов **до 100 млрд долл. США** в 2030 году. При этом осуществление данных масштабных инициатив должно быть обеспечено высоким уровнем сбережения активов Национального фонда, в том числе за счет **ограничения изъятий** и увеличения наполняемости фонда.



ПОВЫШЕНИЕ ДОХОДНОСТИ АКТИВОВ НАЦИОНАЛЬНОГО ФОНДА В ДОЛГОСРОЧНОЙ ПЕРСПЕКТИВЕ

Консервативное распределение с долей облигаций развитых стран в размере 80% и акций 20% не позволяло повысить доходность активов Национального фонда

- ✓ Разработана **новая аллокация** с распределением между **облигациями с долей 60%** и **высокодоходными активами 40%**, переход к которой начат в **2019 году** и **завершен в конце 2023 года**
- ✓ В 2023 году **сформирован портфель альтернативных инструментов** в составе сберегательного портфеля с долей **2,89%** и с рыночной стоимостью **1,5 млрд долл. США**

Переход к **сбалансированной аллокации** активов повысит потенциальную доходность активов Нацфонда в долгосрочной перспективе на **1% годовых**