

## ***Основные тезисы заместителя Председателя Национального Банка Алии Молдабековой о динамике доходности валютных активов Национального фонда по итогам первого полугодия 2025 г.***

На конец июня 2025 года объем валютных активов Нацфонда составил 60,3 млрд долларов США. Таким образом общий объем портфеля, за вычетом целевых требований в рамках программы «Нацфонд - детям», увеличился на 1,5 млрд долларов США с начала года.

### ***О ситуации на финансовых рынках***

Финансовые рынки уверенно росли на фоне восстановления глобальной экономики и ослабления инфляционного давления в большинстве регионов. Поддержку рынкам оказали как стабилизация макроэкономических показателей, так и умеренные ожидания по смягчению денежно-кредитной политики в ряде стран.

Была и определенная волатильность. В апреле финансовые рынки испытали кратковременную турбулентность из-за введения президентом США Д. Трампом торговых тарифов. Однако рынки быстро восстановились благодаря смягчению риторики и сигналам о переговорах по торговым спорам.

В целом сбалансированный подход Национального Банка к управлению Национальным фондом и относительная стабилизация рынков позволили получить инвестиционный доход, по предварительным данным, в размере 4,7 млрд долларов США, или 7,8%.

### ***О динамике доходности Нацфонда по классам активов***

На рынке глобальных акций сохраняется позитивная динамика. Этому способствовали устойчивые корпоративные прибыли, рост производительности, а также снижение неопределенности в сфере монетарной политики. Особенно динамично росли компании, ориентированные на внутренний спрос и технологии, выигрывающие от цифровизации и внедрения искусственного интеллекта. Инвестиционный доход портфеля акций Национального фонда в первом полугодии составил 1,9 млрд долларов США или 9,8%.

Портфель гособлигаций развитых стран показал рост на 1 млрд долларов США, или 6,7%. На позитивную динамику по этому классу активов оказали влияние такие факторы как снижение инфляции в развитых странах и ожиданий начала цикла снижения ключевых ставок со стороны ведущих центральных банков. Также фактором роста выступило укрепление ряда основных валют развитых стран по отношению к доллару США. Это способствовало росту котировок иностранных гособлигаций в долларовом выражении, что положительно сказалось на результатах Нацфонда.

Реализуемый Национальным Банком подход к валютной диверсификации также подтвердил свою эффективность, став источником дохода для Нацфонда.

В первом полугодии стоимость золота обновила исторический максимум, превысив отметку \$3,400 за тройскую унцию. Рост цен был обусловлен спросом на защитные активы в условиях сохраняющихся геополитических рисков, а также ожиданиями снижения ставок в США и ослаблением доллара. Кроме того, рост покупок золота центральными банками развивающихся стран, стремящихся повысить долю резервов в активах. Национальный Банк в феврале 2025 года приостановил продажу золота из золотовалютных резервов на фоне сложной геополитической ситуации в мире. Последующее введение тарифов президентом США Д. Трампом в апреле текущего года усилило волатильность на финансовых рынках, а дальнейшая эскалация военного конфликта на Ближнем Востоке позволила цене на золото достичь исторических максимумов. Таким образом, золото продолжает выполнять роль эффективного инструмента хеджирования рисков. По итогам первого полугодия стоимость портфеля золота Нацфонда выросла на 0,8 млрд долларов США, или 25,5%.

Портфель активов развивающихся рынков также показал рост в размере 600 млн долларов США, или 5,7%. Этому способствовали стабилизация сырьевых цен, восстановление торговой активности и приток капитала на фоне улучшения глобального аппетита к риску. Портфель корпоративных облигаций также увеличился на 400 млн долларов США, или 8,4% благодаря снижению кредитных спредов и ожиданиям снижения ставок.

### ***О влиянии трансфертов на динамику валютных активов***

В первом полугодии прямые трансферты в республиканский бюджет составили 3,12 трлн тенге. При этом поступления в фонд от нефтяного сектора за это же время составили 1,8 трлн тенге. В течение всего периода для обеспечения трансфертов в бюджет на внутреннем валютном рынке валютные активы в объеме 4,95 млрд долларов США поэтапно конвертировались из долларов США в тенге.

Таким образом, несмотря на обеспечение бюджетных трансфертов и реализацию валютных продаж, рост объема валютных активов Национального фонда в первом полугодии 2025 года был обеспечен главным образом за счет значительного инвестиционного дохода, полученного за счет эффективного управления активами Национального фонда в условиях меняющейся конъюнктуры на финансовых рынках.