



ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫ ПРЕЗИДЕНТІНІҢ

ЖАРЛЫҒЫ

УКАЗ

ПРЕЗИДЕНТА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН

**Об утверждении отчета о формировании и использовании
Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год**

В соответствии с пунктом 3 статьи 64 Бюджетного кодекса Республики Казахстан **ПОСТАНОВЛЯЮ:**

1. Утвердить прилагаемый отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год.

2. Правительству Республики Казахстан:

1) представить в порядке информации в Парламент Республики Казахстан отчет о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год;

2) обеспечить опубликование отчета о формировании и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год и результатов проведения аудита в соответствии со статьей 40 Бюджетного кодекса Республики Казахстан.

3. Настоящий Указ вводится в действие со дня его подписания.

**Президент
Республики Казахстан**

К.Токаев

Астана, Акорда, 25 июня 2025 года

№ 1328



УТВЕРЖДЕН
Указом Президента
Республики Казахстан
от 25 июня 2026 года
№ 1328

ОТЧЕТ
о формировании и использовании Национального фонда
Республики Казахстан за 2025 год

Астана, 2026 год

Содержание:

Глава 1. Отчет о поступлениях и использовании Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год.

Глава 2. Отчет о деятельности Национального Банка Республики Казахстан по доверительному управлению Национальным фондом Республики Казахстан за 2025 год.

Глава 3. Иные данные по управлению Национальным фондом Республики Казахстан за 2025 год.

**Глава 1. Отчет о поступлениях и использовании
Национального фонда Республики Казахстан за 2025 год**

№ п/п	Наименование статьи отчета	Сумма (тысяч тенге)
1	2	3
1.	Средства Национального фонда (далее – Нацфонд) на начало отчетного периода, всего:	34 730 106 884
2.	Поступления, всего:	3 770 297 032
	в том числе:	
2.1.	прямые налоги от организаций нефтяного сектора	3 725 236 090
	(за исключением налогов, зачисляемых в местные бюджеты), в том числе:	
	корпоративный подоходный налог;	1 300 317 125
	акцизы на сырую нефть, газовый конденсат от организаций нефтяного сектора;	
	налог на сверхприбыль;	34 645 454
	бонусы;	1 236 374
	налог на добычу полезных ископаемых;	899 223 359
	рентный налог на экспорт;	356 851 131
	доля Республики Казахстан по разделу продукции по заключенным контрактам;	1 045 387 278
	дополнительный платеж недропользователя, осуществляющего деятельность по контракту о разделе продукции, и альтернативный налог на недропользование от организаций нефтяного сектора;	87 575 369
	2.2. другие поступления от операций, осуществляемых организациями нефтяного сектора (за исключением поступлений, зачисляемых в местные бюджеты), в том числе:	19 461 793
	административные штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые центральными государственными органами, их территориальными подразделениями на организации нефтяного сектора;	1 745 189
	прочие штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из республиканского бюджета, на организации нефтяного сектора;	4 704 710

1	2	3
	средства, полученные от природопользователей по искам о возмещении вреда организациями нефтяного сектора;	10 484 017
	другие неналоговые поступления от организаций нефтяного сектора;	2 527 877
2.3.	поступления от продажи земельных участков сельскохозяйственного назначения;	1 131 821
2.4.	поступления от приватизации республиканской собственности;	1 284 415
2.5.	поступления от передачи в конкурентную среду активов национальных управляющих холдингов, национальных холдингов, национальных компаний и их дочерних, зависимых и иных юридических лиц, являющихся аффилированными с ними;	
2.6.	поступления от продажи организацией, специализирующейся на улучшении качества кредитных портфелей банков второго уровня, активов;	23 000 000
2.7.	поступления от погашения бюджетных кредитов, выделенных из республиканского бюджета за счет целевых трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан до 1 января 2024 года;	182 913
2.8.	возврат целевого трансферта из республиканского бюджета;	
2.9.	иные поступления и доходы, не запрещенные законодательством Республики Казахстан	
3.	Использование, всего:	5 778 483 949
3.1.	гарантированный трансферт;	2 000 000 000
3.2.	целевые трансферты;	3 250 000 000
3.3.	покрытие расходов, связанных с управлением Нацфондом и проведением ежегодного внешнего аудита;	54 389 753
3.4.	расходы на выплату целевых требований и оплату банковских услуг, связанных с переводами, зачислениями и выплатами целевых накоплений в соответствии с законодательством Республики Казахстан	474 094 196*

1	2	3
4.	Инвестиционный доход, всего:	4 614 369 396
4.1.	прибыль/убыток по результатам управления, рассчитанная в тенге;	6 016 890 188
4.2.	курсовая разница при пересчете	-1 402 520 792
5.	Изменение суммы начисленных и неоплаченных расходов Нацфонда	17 294 019**
6.	Разница между справедливой (рыночной) стоимостью в момент первоначального признания и фактической стоимостью долговых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора с учетом досрочного погашения	-17 951 161***
7.	Разницы и округления, в том числе отраженные в финансовой отчетности за прошлые годы	-1
8.	Средства Нацфонда на конец отчетного периода, всего:	37 335 632 220

Примечания:

* целевые требования (обязательства) из Нацфонда начислены в размере 908 940 тысяч долларов США (включая сумму инвестиционного дохода в размере 20 146 тысяч долларов США на сумму целевых требований предыдущих периодов за вычетом выплат) по среднему курсу доллара США за 2025 год. Часть суммы целевых требований в размере 75 897 тысяч долларов США переведена оператору программы «Национальный фонд – детям» – акционерному обществу «Единый накопительный пенсионный фонд» (далее – АО «ЕНПФ») для выплаты детям, которым в 2025 году исполнилось 18 лет;

** за 2025 год изменение суммы начисленных и неоплаченных расходов в тенге за оказанные Нацфонду услуги составило 17 294 019 тысяч тенге. Сумма кредиторской задолженности в тенге за оказанные Нацфонду услуги на 31 декабря 2025 года с нарастающим итогом составила 26 394 500 тысяч тенге. При этом на 31 декабря 2024 года эта сумма с нарастающим итогом составляла 43 688 519 тысяч тенге соответственно;

*** состоит из суммы корректировки справедливой стоимости от первоначального признания долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости в размере 29 931 730 тысяч тенге, и суммы поступления от досрочного частичного погашения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости в размере 11 980 569 тысяч тенге.

На 1 января 2025 года средства Нацфонда составили 34 730 106 884 тысячи тенге.

Общая сумма поступлений в Нацфонд за 2025 год составила 3 770 297 032 тысячи тенге, в том числе за счет поступлений прямых налогов от организаций нефтяного сектора – 3 725 236 090 тысяч тенге, где 2 872 545 987 тысяч тенге (эквивалент 5 482 481 тысяча долларов США) являются поступлениями в иностранной валюте, зачисленными на соответствующий счет Нацфонда в тенге путем проведения операций последовательной конвертации/реконвертации день в день; других поступлений от операций, осуществляемых организациями нефтяного сектора, – 19 461 793 тысячи тенге, поступлений от продажи земельных участков сельскохозяйственного назначения – 1 131 821 тысяча тенге, поступления от приватизации республиканской собственности в сумме 1 284 415 тысяч тенге и поступления от погашения бюджетных кредитов, выделенных из республиканского бюджета за счет целевых трансфертов из Национального фонда Республики Казахстан до 1 января 2024 года, – 182 913 тысяч тенге.

В Нацфонд в 2025 году были произведены поступления от продажи активов банков второго уровня на сумму 23 000 000 тысяч тенге от акционерного общества «Фонд проблемных кредитов».

**Структура поступлений от организаций нефтяного сектора
в Национальный фонд за 2025 год характеризуется
следующими показателями:**

Вид налоговых/неналоговых поступлений	Сумма (тысяч тенге)	Доля в общем объеме (%)
1	2	3
Корпоративный подоходный налог с юридических лиц – организаций нефтяного сектора	1 300 317 125	34,72
Налог на сверхприбыль	34 645 454	0,92
Бонусы	1 236 374	0,03
Налог на добычу полезных ископаемых	899 223 359	24,01
Рентный налог на экспорт	356 851 131	9,53
Доля Республики Казахстан по разделу продукции от организаций нефтяного сектора	1 045 387 278	27,92
Дополнительный платеж недропользователя, осуществляющего деятельность по контракту о разделе продукции, и альтернативный налог на недропользование от организаций нефтяного сектора	87 575 369	2,34
Административные штрафы, пени, санкции,	1 745 189	0,05

1	2	3
взыскания, налагаемые центральными государственными органами, их территориальными подразделениями на организации нефтяного сектора		
Прочие штрафы, пени, санкции, взыскания, налагаемые государственными учреждениями, финансируемыми из республиканского бюджета, на организации нефтяного сектора	4 704 710	0,13
Средства, полученные от природопользователей по искам о возмещении вреда организациями нефтяного сектора	10 484 017	0,28
Другие неналоговые поступления от организаций нефтяного сектора	2 527 877	0,07
ВСЕГО:	3 744 697 883	100

В общей сумме поступлений в Нацфонд от организаций нефтяного сектора основная часть приходится на корпоративный подоходный налог с юридических лиц (34,72 %) и на долю Республики Казахстан по разделу продукции (27,92 %). В поступлениях в Нацфонд налог на добычу полезных ископаемых составляет 24,01 %, рентный налог на экспорт – 9,53 %, дополнительный платеж недропользователя, осуществляющего деятельность по контракту о разделе продукции, и альтернативный налог на недропользование от организаций нефтяного сектора – 2,34 %.

В 2025 году поступление в Нацфонд от организаций нефтяного сектора (3 744 697 883 тысячи тенге) уменьшилось по сравнению с 2024 годом (3 826 371 718 тысяч тенге) на сумму 81 673 835 тысяч тенге или 2 %.

Основной причиной уменьшения поступлений при увеличении добычи стало снижение мировых цен на нефть. Объем добычи нефти в 2025 году составил 99,4 миллиона тонн, в 2024 году – 87,7 миллиона тонн. Объем экспорта нефти составил в 2025 году – 76 миллионов тонн, в 2024 году – 68,5 миллиона тонн.

Перечень организаций нефтяного сектора на 2025 год утвержден совместным приказом Министерства финансов Республики Казахстан от 19 декабря 2024 года №855 и Министерства энергетики Республики Казахстан от 20 декабря 2024 года № 472 «Об утверждении перечня организаций нефтяного сектора на 2025 год».

В 2025 году оплату прямых налогов в Нацфонд осуществили 133 организации.

В отчетном году в соответствии с условиями выпуска ценных бумаг, номинированных в тенге, от эмитентов получены купонные вознаграждения на общую сумму 61 234 558 тысяч тенге, из них:

60 361 629 тысяч тенге – по облигациям акционерного общества «Фонд национального благосостояния «Самрук-Қазына» (далее – АО «ФНБ «Самрук-Қазына»);

872 929 тысяч тенге – по облигациям акционерного общества «Национальный инвестиционный холдинг «Байтерек» (далее – АО «НИХ «Байтерек»).

В 2025 году в Нацфонд перечислена сумма в размере 48 500 тысяч тенге от АО «ФНБ «Самрук-Қазына» в форме дополнительного дохода по ранее приобретенным облигациям эмитента.

Также в отчетном году получены дивиденды в размере 60 000 371 тысяча тенге по долевым ценным бумагам эмитента – акционерного общества «Национальная компания «КазМунайГаз» (ISIN KZ1C00001122).

Вместе с тем в отчетном году за счет цифровых тенге приобретены долговые ценные бумаги эмитента АО «ФНБ «Самрук-Қазына» (ISIN KZ2C00013142, KZ2C00013183, KZ2C00013191, KZ2C00014686, KZ2C00014694, KZ2C00015477, KZ2C00015972, KZ2C00016285 и KZ2C00016491) на общую сумму в размере 91 202 498 тысяч тенге. При этом разница между справедливой (рыночной) стоимостью в момент первоначального признания и фактической стоимостью приобретенных долговых ценных бумаг составила 29 931 730 тысяч тенге.

В отчетном году эмитентом – АО «НИХ «Байтерек» произведено частичное досрочное погашение основного долга облигаций (ISIN KZ2C00004943) на сумму 23 482 800 тысяч тенге.

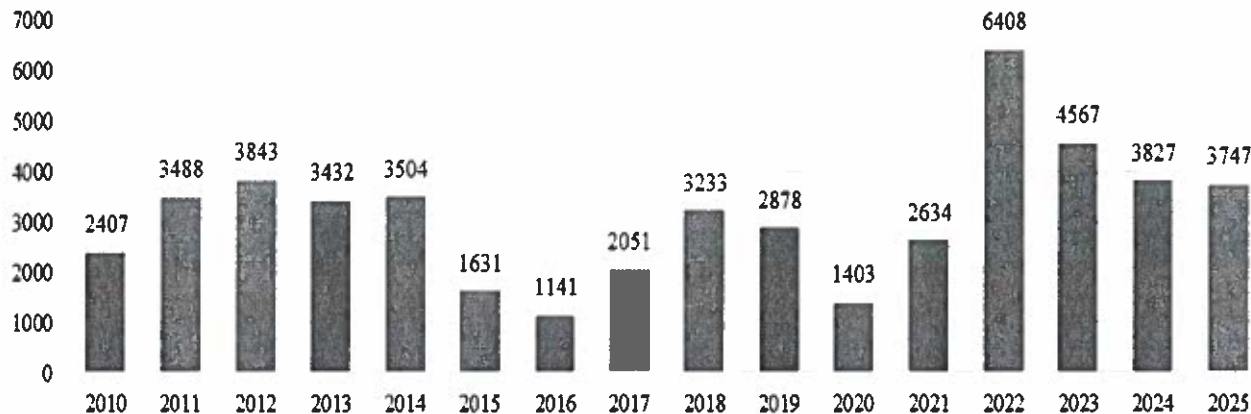
Использование средств Национального фонда Республики Казахстан без учета средств, выделяемых в виде облигационных займов (миллиард тенге)

За 2025 год из Нацфонда в республиканский бюджет было перечислено 2 000 000 000 тысяч тенге в виде гарантированного трансферта и 3 250 000 000 тысяч тенге в виде целевого трансферта. На покрытие расходов, связанных с управлением Нацфондом и проведением ежегодного внешнего аудита, перечислено 54 389 753 тысячи тенге. Расходы по целевым требованиям составили 474 094 196 тысяч тенге. Также в январе 2025 года оператору программы «Национальный фонд – детям» – АО «ЕНПФ» были переведены 75 897 тысяч долларов США для выплаты детям, которым в 2025 году исполнилось 18 лет.



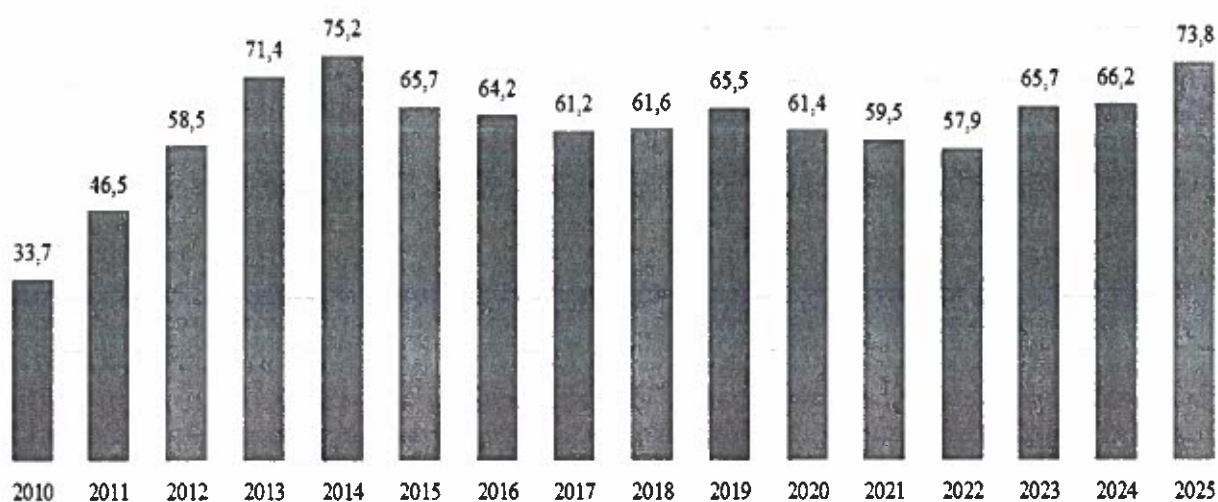
Поступления в Национальный фонд Республики Казахстан без учета инвестиционного дохода (миллиард тенге)

Общая сумма поступлений денег в Нацфонд от Министерства финансов Республики Казахстан (далее – Министерство финансов) за 2025 год составила 3 747 297 031 тысяча тенге, в том числе 2 872 545 987 тысяч тенге (эквивалент 5 482 481 тысячи долларов США), которые являются поступлениями в иностранной валюте, зачисленными в Нацфонд путем проведения операции последовательной конвертации/реконвертации день в день.



Активы Национального фонда Республики Казахстан (миллиард долларов США)

В отчетном периоде суммарные активы Нацфонда увеличились по сравнению с 2024 годом на 11,46 % или на 7,59 миллиарда долларов США.



Остаток денег на текущем счете Нацфонда в тенге по состоянию на 31 декабря 2025 года составил 137 234 101* тысяча тенге или 271 466 тысяч долларов США (по курсу 1 доллар США – 505,53 тенге).

Примечание:

* остаток денег на текущем счете Нацфонда 128 127 150 тысяч тенге и сумма 9 106 951 тысяча тенге – дебиторская задолженность по операциям реконвертации долларов США из стабилизационного портфеля Нацфонда в тенге с датой валютирования сделок 5 января 2026 года.

Глава 2. Отчет о деятельности Национального Банка Республики Казахстан по доверительному управлению Национальным фондом Республики Казахстан за 2025 год

По результатам аудита Нацфонда, проведенного товариществом с ограниченной ответственностью «Делойт», финансовая отчетность признана достоверной и отражает финансовое положение Нацфонда по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за 2025 год как соответствующие международным стандартам финансовой отчетности.

На 31 декабря 2025 года общая сумма кредиторской задолженности и начисленных неоплаченных расходов Нацфонда составила 46 427 046 тысяч тенге, из которых:

1) 10 881 413 тысяч тенге – кредиторская задолженность в иностранной валюте по инвестиционным операциям;

2) 9 099 540 тысяч тенге – кредиторская задолженность по операциям реконвертации долларов США из стабилизационного портфеля Нацфонда в тенге с датой валютирования сделок 5 января 2026 года;

3) 26 394 500 тысяч тенге – кредиторская задолженность в тенге за оказанные Нацфонду услуги, из них:

а) 25 834 429 тысяч тенге – комиссии за управление активами, в том числе:

6 781 688 тысяч тенге – комиссионное вознаграждение Национального Банка Республики Казахстан (далее – Национальный Банк);

19 052 741 тысяча тенге – за услуги внешних управляющих Нацфонда;

б) 425 511 тысяч тенге – за услуги кастодианов Нацфонда;

в) 134 560 тысяч тенге – за информационные и прочие услуги;

4) 51 593 тысячи тенге – прочая кредиторская задолженность.

За 2025 год изменение суммы начисленных и неоплаченных расходов в тенге за оказанные Нацфонду услуги составило (17 294 019) тысяч тенге. Сумма кредиторской задолженности в тенге за оказанные Нацфонду услуги на 31 декабря 2025 года с нарастающим итогом составила 26 394 500 тысяч тенге. При этом на 31 декабря 2024 года эта сумма с нарастающим итогом составляла 43 688 519 тысяч тенге, соответственно.

**Отчет об активах и обязательствах
Национального фонда Республики Казахстан (тысяч тенге)**

Наименование статей	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
1	2	3
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	719 748 109	731 504 586
Золото	2 135 254 724	1 740 501 029
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением производных финансовых инструментов	33 807 587 506	31 372 452 617
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	1 394 403 777	1 280 938 133
Производные финансовые инструменты	15 029 317	32 857 363
Дебиторская задолженность	78 295 921	43 583 037
Итого активов	38 150 319 354	35 201 836 765
Обязательства		
Производные финансовые инструменты	11 015 233	38 793 879
Обязательства по целевым требованиям	757 244 855	349 134 751
Кредиторская задолженность и начисленные расходы	46 427 046	83 801 251
Итого обязательств	814 687 134	471 729 881
Чистые активы	37 335 632 220	34 730 106 884

На 31 декабря 2025 года общая сумма дебиторской задолженности Нацфонда без учета созданных резервов под ожидаемые кредитные убытки составила 78 973 829 тысяч тенге, из которой:

1) 16 458 867 тысяч тенге – дебиторская задолженность в иностранной валюте по инвестиционным операциям;

2) 9 106 951 тысяча тенге – дебиторская задолженность по операциям реконвертации долларов США из стабилизационного портфеля Нацфонда в тенге с датой валютирования сделок 5 января 2026 года;

3) 14 043 314 тысяч тенге – дебиторская задолженность Нацфонда по ожидаемым к получению вознаграждениям по ценным бумагам эмитента – АО «ФНБ «Самрук-Қазына» (ISIN KZ2C00009314, KZ2C00012490 и KZ2C00011526);

4) 39 364 697 тысяч тенге – дебиторская задолженность Нацфонда по ожидаемым к получению дивидендам по долевым ценным бумагам эмитента – акционерного общества «Национальная атомная компания «Казатомпром» (ISIN KZ1C00001619).

Форма 2

**Отчет о совокупном доходе
Национального фонда Республики Казахстан (тысяч тенге)**

Наименование статей	2025 год	2024 год
1	2	3
Доходы		
Доходы в виде вознаграждения	772 923 168	636 297 761
Доходы в виде дивидендов	272 512 950	212 540 787
Чистый доход от финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением производных финансовых инструментов	4 002 278 616	1 445 193 688
Чистый доход от золота	712 345 618	326 858 066
Чистый доход от производных финансовых инструментов	152 053 063	13 511 062
Чистый доход/(убыток) от операций с иностранной валютой	104 005 465	(225 640 581)
Итого доходы	6 016 118 880	2 408 760 783
Расходы		
Расходы по целевым требованиям	(474 094 196)	(326 504 566)
Комиссии за управление активами	(34 648 961)	(35 824 167)
Расходы за кастодиальные услуги	(2 247 012)	(1 983 446)
Расходы за аудиторские услуги	(134 560)	(94 340)
Расходы за использование программных продуктов и информационные услуги	(65 201)	(52 070)
Итого расходы	(511 189 930)	(364 458 589)
Восстановление/(формирование) резерва под ожидаемые кредитные убытки	771 308	(1 859 246)
Чистая прибыль/(убыток)	5 505 700 258	2 042 442 948
Прочий совокупный доход/(убыток)		
Курсовые разницы при пересчете	(1 402 520 792)	4 663 835 659
Прочий совокупный доход/(убыток)	(1 402 520 792)	4 663 835 659
Всего совокупного дохода/(убытка)	4 103 179 466	6 706 278 607

1	2	3
за период		

Чистые активы Нацфонда по состоянию на 31 декабря 2025 года составили 37 335 632 220 тысяч тенге. По итогам доверительного управления Нацфондом за 2025 год основные показатели сложились следующим образом:

- 1) доход по результатам управления – 6 016 118 880 тысяч тенге;
- 2) расходы на управление – 37 095 734 тысячи тенге;
- 3) доходы от аннулирования резервов под ожидаемые кредитные убытки – 771 308 тысяч тенге;
- 4) расходы по целевым требованиям – 474 094 196 тысяч тенге;
- 5) отрицательная разница по переоценке в тенге – 1 402 520 792 тысячи тенге.

Таким образом, чистая прибыль за 2025 год составила 5 505 700 258 тысяч тенге, общий совокупный доход до вычета расходов на управление Нацфондом и расходов по целевым требованиям – 4 614 369 396 тысяч тенге, общий совокупный доход за 2025 год – 4 103 179 466 тысяч тенге.

По данным глобального кастодиана Нацфонда за 2025 год образовался инвестиционный доход (реализованный и нереализованный), рассчитанный в базовой валюте – долларе США, который составил 8 715 944 тысячи долларов США.

Со счета Нацфонда в течение 2025 года оплачены следующие расходы, связанные с управлением Нацфондом, на общую сумму 54 389 753 тысячи тенге:

- 1) 40 904 860 тысяч тенге – комиссионное вознаграждение внешних управляющих по доверительному управлению активами Нацфонда, в том числе 10 758 441 тысяча тенге за услуги 2025 года и 30 146 419 тысяч тенге за услуги прошлых лет;

- 2) 10 957 369 тысяч тенге – комиссионное вознаграждение Национального Банка по доверительному управлению активами Нацфонда за услуги, оказанные в прошлые годы;

- 3) 2 296 672 тысячи тенге – за услуги, оказанные кастодианами Нацфонда, в том числе 1 714 887 тысяч тенге за услуги 2025 года и 581 785 тысяч тенге за услуги прошлых лет;

- 4) 65 180 тысяч тенге – за оказанные информационные и прочие услуги, в том числе 57 711 тысяч тенге за услуги 2025 года и 7 469 тысяч тенге за услуги прошлых лет;

- 5) 94 340 тысяч тенге – за услуги по проведению аудита Нацфонда за 2024 год;

- 6) 71 332 тысячи тенге – за услуги акционерного общества «Центральный депозитарий ценных бумаг», в том числе 65 626 тысяч тенге и 5 683 тысячи тенге за кастодиальные услуги 2025 года и прошлых лет, соответственно, а также

20 тысяч тенге и 3 тысячи тенге за информационные услуги 2025 года и прошлых лет, соответственно.

Форма 3

**Отчет о движении денежных средств
Национального фонда Республики Казахстан (тысяч тенге)**

Наименование статей	2025 год	2024 год
1	2	3
Движение денежных средств от операционной деятельности:		
Чистая прибыль/(убыток)	5 505 700 258	2 042 442 948
Корректировки на:		
изменение в начисленных процентных доходах, в том числе на амортизацию дисконта по долговым ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости	(63 762 315)	(55 738 182)
(восстановление)/формирование резерва под ожидаемые кредитные убытки	(771 308)	1 859 246
Расходы по целевым требованиям	474 094 196	326 504 566
Нереализованная прибыль от финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением производных финансовых инструментов	(3 830 152 115)	(1 180 586 311)
Движение денежных средств от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах	2 085 108 716	1 134 482 267
(Увеличение)/уменьшение операционных активов:		
Финансовые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за исключением производных финансовых инструментов	(697 772 477)	1 557 104 542
Золото	295 515 216	(550 338 726)
Производные финансовые инструменты	17 828 046	12 956 903
Дебиторская задолженность	(34 503 521)	(16 420 225)
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств:		
Производные финансовые инструменты	(27 778 646)	6 948 890

1	2	3
Обязательства по целевым требованиям	(65 984 092)	22 630 185
Кредиторская задолженность и начисленные расходы	(37 374 205)	34 677 484
Чистое поступление/(использование) денежных средств от/(в) операционной деятельности	1 535 039 037	2 202 041 320
Движение денежных средств от инвестиционной деятельности:		
(Приобретение)/реализация или погашение долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	(49 768 537)	(168 083 845)
Чистое поступление/(использование) денежных средств от (в) инвестиционной деятельности	(49 768 537)	(168 083 845)
Движение денежных средств от финансовой деятельности:		
Поступления от Министерства финансов Республики Казахстан	3 747 297 031	3 827 890 920
Перечисления в республиканский бюджет	(5 250 000 000)	(5 600 000 000)
Прочие перечисления	(29 931 730)	(70 172 615)
Поступления от досрочного погашения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	11 980 569*	0
Прочие поступления	23 000 000	12 000 000
Чистое поступление/(использование) денежных средств от (в) финансовой деятельности	(1 497 654 130)	(1 830 281 695)
Чистое увеличение/(уменьшение) денежных средств и их эквивалентов	(12 383 630)	203 675 780
Снятие ограничения с денежных средств, недоступных для пользования	0	35 450 350
Денежные средства и их эквиваленты (до вычета оценочного резерва под убытки) на начало периода	732 260 198	493 134 068
Денежные средства и их эквиваленты (до вычета оценочного резерва под убытки) на конец периода	719 876 568	732 260 198

Примечание:

* Разница в размере 11 980 569 тысяч тенге между полученными средствами за вычетом амортизированной стоимости ценных бумаг, погашенных частично досрочно, на дату погашения была отражена как «Поступления от досрочного погашения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости» в статье «Чистое поступление/(использование) денежных средств от/(в) финансовой деятельности» отчета о движении денежных средств и отчете об изменениях в чистых активах. В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, досрочного погашения по долговым ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости, не было.

**Отчет об изменениях в чистых активах
Национального фонда Республики Казахстан (тысяч тенге)**

	Поступления	Перечисления	Чистая прибыль/ (убыток)	Резерв по переоценке валюты	Всего
1	2	3	4	5	6
Остаток на 1 января 2024 года	48 274 507 269	(45 408 605 474)	6 404 694 167	20 583 514 010	29 854 109 972
Чистая прибыль/(убыток)			2 042 442 948		2 042 442 948
Прочий совокупный доход					
Статьи, которые не могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:					
Эффект переоценки валюты на начальное сальдо чистых активов				4 633 508 136	4 633 508 136
Эффект переоценки валюты на чистую прибыль и прочие перемещения				30 327 523	30 327 523
Всего статей, которые не могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка				4 663 835 659	4 663 835 659

1	2	3	4	5	6
Всего прочего совокупного дохода за период			2 042 442 948	4 663 835 659	6 706 278 607
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе чистых активов					
Поступления от Министерства финансов Республики Казахстан	3 827 890 920				3 827 890 920
Перечисления в республиканский бюджет		(5 600 000 000)			(5 600 000 000)
Прочие перечисления		(70 172 615)			(70 172 615)
Прочие поступления	12 000 000				12 000 000
Всего операций с собственниками, отраженных непосредственно в составе чистых активов	3 839 890 920	(5 670 172 615)			(1 830 281 695)
Остаток на 31 декабря 2024 года	52 114 398 189	(51 078 778 089)	8 447 137 115	25 247 349 669	34 730 106 884

1	2	3	4	5	6
Остаток на 1 января 2025 года	52 114 398 189	(51 078 778 089)	8 447 137 115	25 247 349 669	34 730 106 884
Чистая прибыль/(убыток)			5 505 700 258		5 505 700 258
Прочий совокупный доход					
Статьи, которые не могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка:					
Эффект переоценки валюты на начальное сальдо чистых активов				(1 294 996 273)	(1 294 996 273)
Эффект переоценки валюты на чистую прибыль и прочие перемещения				(107 524 519)	(107 524 519)
Всего статей, которые не могут быть впоследствии реклассифицированы в состав прибыли или убытка				(1 402 520 792)	(1 402 520 792)
Всего прочего совокупного дохода за период			5 505 700 258	(1 402 520 792)	4 103 179 466
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе чистых активов					

1	2	3	4	5	6
Поступления от Министерства финансов Республики Казахстан	3 747 297 031				3 747 297 031
Перечисления в республиканский бюджет		(5 250 000 000)			(5 250 000 000)
Прочие перечисления		(29 931 730)			(29 931 730)
Поступления от досрочного погашения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости	11 980 569*				11 980 569*
Прочие поступления	23 000 000				23 000 000
Всего операций с собственниками, отраженных непосредственно в составе чистых активов	3 782 277 600	(5 279 931 730)			(1 497 654 130)
Остаток на 31 декабря 2025 года	55 896 675 789	(56 358 709 819)	13 952 837 373	23 844 828 877	37 335 632 220

Чистые активы Национального фонда по состоянию на 31 декабря 2025 года составили 37 335 632 220 тысяч тенге, наблюдается увеличение на 7,5 %.

Примечание:

* Разница в размере 11 980 569 тысяч тенге между полученными средствами за вычетом амортизированной стоимости ценных бумаг, погашенных частично досрочно, на дату погашения была отражена как «Поступления от досрочного погашения долговых ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости» в статье «Чистое

поступление/(использование) денежных средств от/(в) финансовой деятельности» отчета о движении денежных средств и отчета об изменениях в чистых активах. В течение года, закончившегося 31 декабря 2024 года, досрочного погашения по долговым ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости, не было.

Глава 3. Иные данные по управлению Национальным фондом Республики Казахстан за 2025 год

Суммарная рыночная стоимость валютного портфеля Нацфонда и тенгового портфеля ценных бумаг казахстанских эмитентов, а также остатка на тенговом счете с учетом вычета целевых требований по программе «Национальный фонд – детям» на 31 декабря 2025 года была равна 73 803 399 072 долларам США, в том числе валютного портфеля – 63 894 534 101 доллару США (86,57 %), тенгового портфеля ценных бумаг казахстанских эмитентов – 9 637 399 181 доллару США (13,06 %), остатка на тенговом счете – 271 465 790 долларам США (0,37 %).

Рыночная стоимость стабилизационного и сберегательного портфелей в составе валютного портфеля Нацфонда в инвестиционном учете составила 4 716 322 207 долларов США (7,21 %) и 60 676 134 580 долларов США (92,79 %), соответственно, все расчеты произведены на основе данных глобального кастодиана. Целевые требования по программе «Национальный фонд – детям» составляют 1 497 922 686 долларов США.

Структура распределения валютных активов Национального фонда Республики Казахстан

Тип мандата	Всего	
	рыночная стоимость, доллары США	%
Стабилизационный портфель	4 716 322 207	7,21 %
Сберегательный портфель	60 676 134 580	
Государственные облигации развитых стран	15 372 488 983	23,51 %
Государственные облигации развивающихся стран	11 391 488 888	17,42 %
Корпоративные облигации	5 591 519 679	8,55 %
Портфель акций	22 390 532 459	34,24 %
Портфель золота	4 223 794 283	6,46 %
Альтернативные инструменты	1 706 310 288	2,61 %
ВСЕГО	63 894 534 101*	100,00 %

Примечание:

* итоговая рыночная стоимость валютных активов отражена за вычетом целевых требований в размере 1 497 922 686 долларов США.

Динамика распределения активов стабилизационного портфеля

Классы активов	2022	2023	2024	2025
Деньги и инструменты денежного рынка	97,60 %	85,88 %	94,10 %	95,68 %
Ценные бумаги с фиксированным доходом	2,40 %	14,12 %	5,90 %	4,32 %
Всего стабилизационный портфель	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Поскольку реализация стабилизационной функции предполагает обеспечение гарантированного трансферта из Нацфонда в республиканский бюджет, активы стабилизационного портфеля преимущественно инвестированы в высоколиквидные финансовые инструменты денежного рынка и управляются против эталонного портфеля US Treasury Bill Index.

Динамика распределения активов сберегательного портфеля

Классы активов	2022	2023	2024	2025
Облигации развитых стран	34,27 %	29,30 %	26,93 %	25,34 %
Акции	30,00 %	33,19 %	36,30 %	36,90 %
Облигации развивающихся стран	20,85 %	19,93 %	18,87 %	18,77 %
Корпоративные облигации	9,89 %	9,65 %	9,16 %	9,22 %
Золото	4,99 %	5,05 %	5,91 %	6,96 %
Альтернативные инвестиции	-	2,89 %	2,83 %	2,81 %
Сберегательный портфель	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %

Доля на 31 декабря 2025 года в распределении активов сберегательного портфеля Нацфонда в страновом соотношении приходится на США – 46,82 %, страны Еврозоны – 11,15 %, Японию – 4,11 %, Великобританию – 4,37 %, Канаду – 3,28 %, Австралию – 1,62 %, Мексику – 1,73 %, Индонезию – 1,75 %, Китай – 0,87 %, остальные развивающиеся страны Латинской Америки, Азии, Европы и Африки – 15,72 %.

Доля инвестиций в международные финансовые организации составляет 1,63 %. Также в состав активов сберегательного портфеля Нацфонда входит золото – 6,96 %.

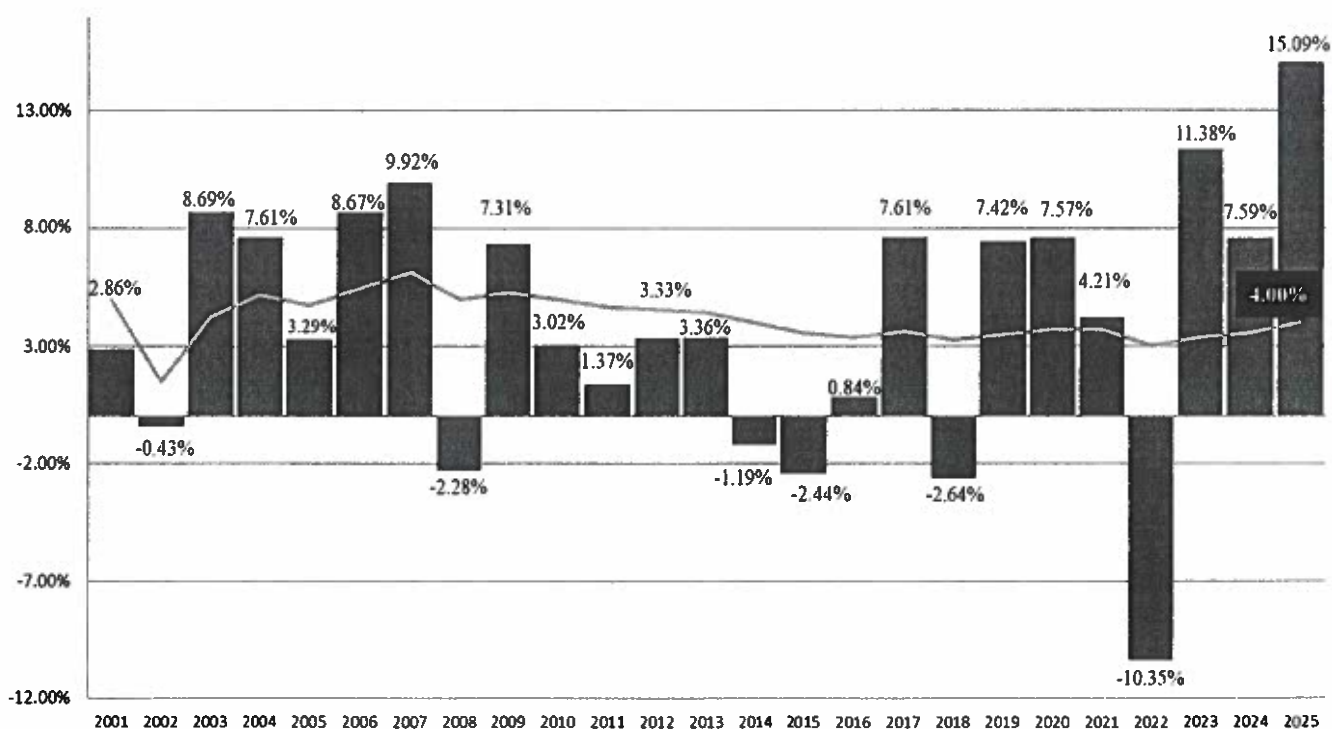
Ситуация на финансовых рынках оказывает прямое влияние на рыночную переоценку и размер инвестиционного дохода Нацфонда. По итогам 2025 года была достигнута рекордная годовая доходность в размере 15,09 % или 8,72 миллиарда долларов США. Этому способствовала благоприятная рыночная конъюнктура: все классы активов в структуре Нацфонда продемонстрировали рост в прошедшем году, в том числе двухзначный рост наблюдался в портфелях акций, корпоративных облигаций и золота. Переход от

консервативного к сбалансированному распределению активов позволил более рискованной части активов Нацфонда внести больший вклад в инвестиционный доход за отчетный период.

Таким образом, с момента перехода к сбалансированному распределению активов в 2019 году сверхдоходность относительно консервативной аллокации в годовом выражении составила 2,8 %.

В связи с тем, что стратегия управления Нацфондом является долгосрочной и направлена на строгое соблюдение утвержденной стратегической аллокации активов, результаты Нацфонда оцениваются в долгосрочной перспективе. Так, инвестиционный доход за период с начала создания Нацфонда по 31 декабря 2025 года составил 34,6 миллиардов долларов США, а доходность Нацфонда составила 162,10 %, что в годовом выражении составляет 4,00 %. Доходность Нацфонда в годовых за последние 5 лет составила – 5,20 %, за последние 10 лет – 4,63 %, за последние 18 лет – 3,23 %.

Историческая доходность Национального фонда Республики Казахстан (в долларах США)



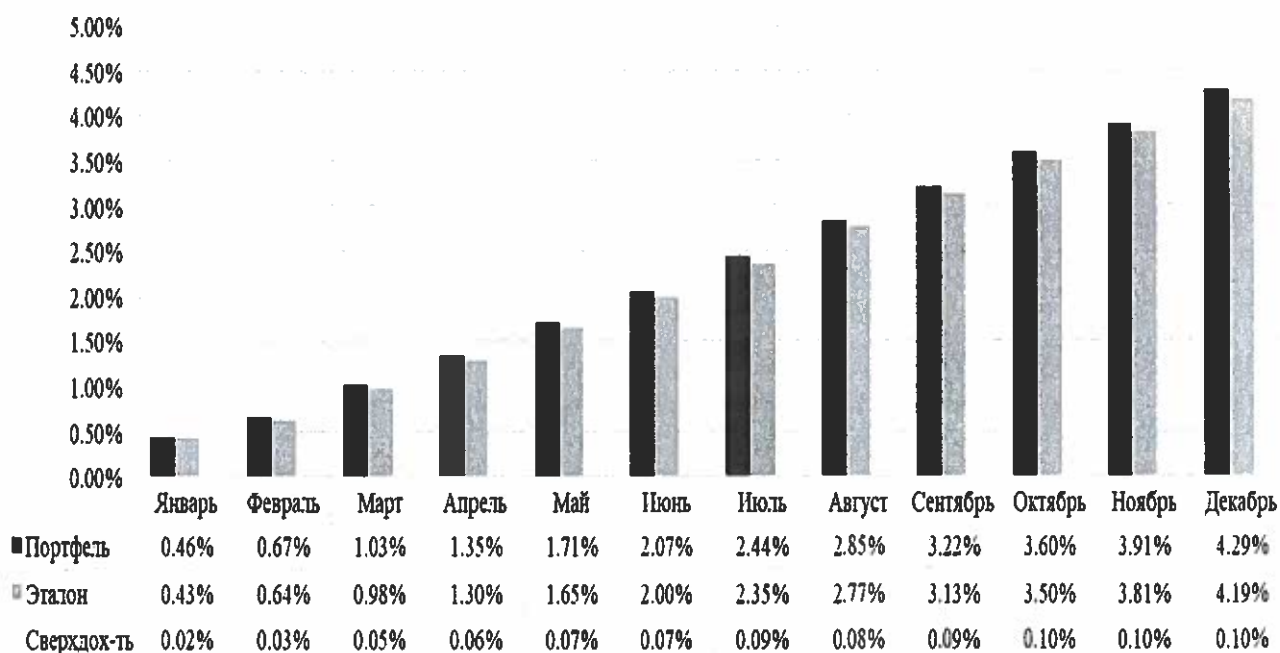
Чистые активы Нацфонда были классифицированы по следующим категориям (видам инвестиционного портфеля):

- 1) стабилизационный портфель;
- 2) сберегательный портфель:
 - портфель государственных облигаций развитых стран;
 - портфель акций;
 - портфель альтернативных инструментов;
 - портфель государственных облигаций развивающихся стран;

портфель корпоративных облигаций инвестиционного уровня;
портфель золота.

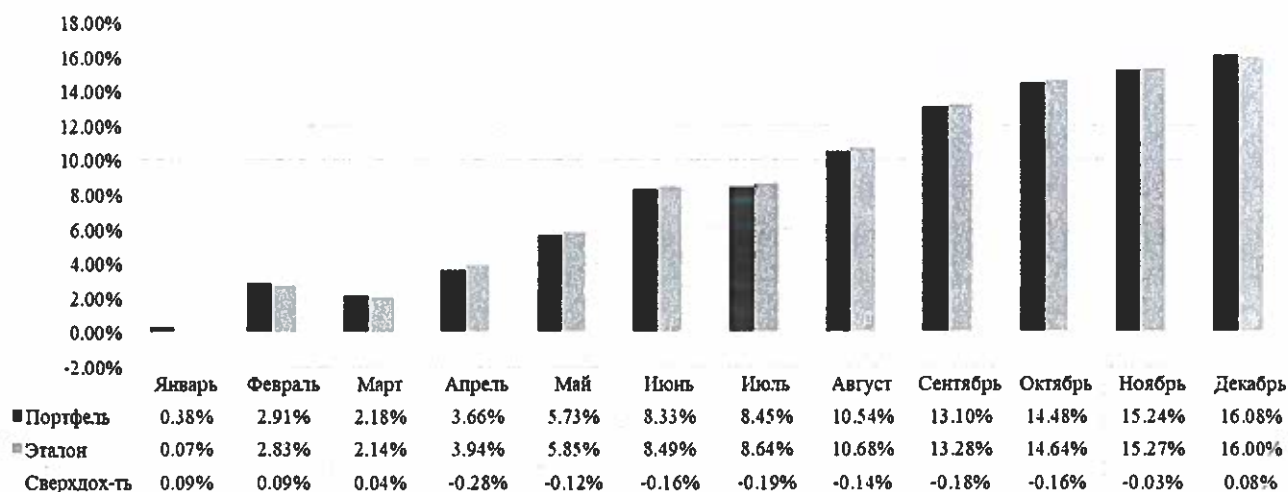
Доходность стабилизационного портфеля с 1 января по 31 декабря 2025 года составила 4,29 %, за этот же период доходность эталонного портфеля (ICE BofA US Treasury Bill Index) составила 4,19 %. Таким образом, в результате управления активами стабилизационного портфеля в 2025 году была получена положительная сверхдоходность, которая составила 0,10 %. Положительная сверхдоходность портфеля была получена благодаря отклонению по дюрации от эталонного портфеля и наличию коммерческих ценных бумаг в составе портфеля.

Доходность стабилизационного портфеля в 2025 году



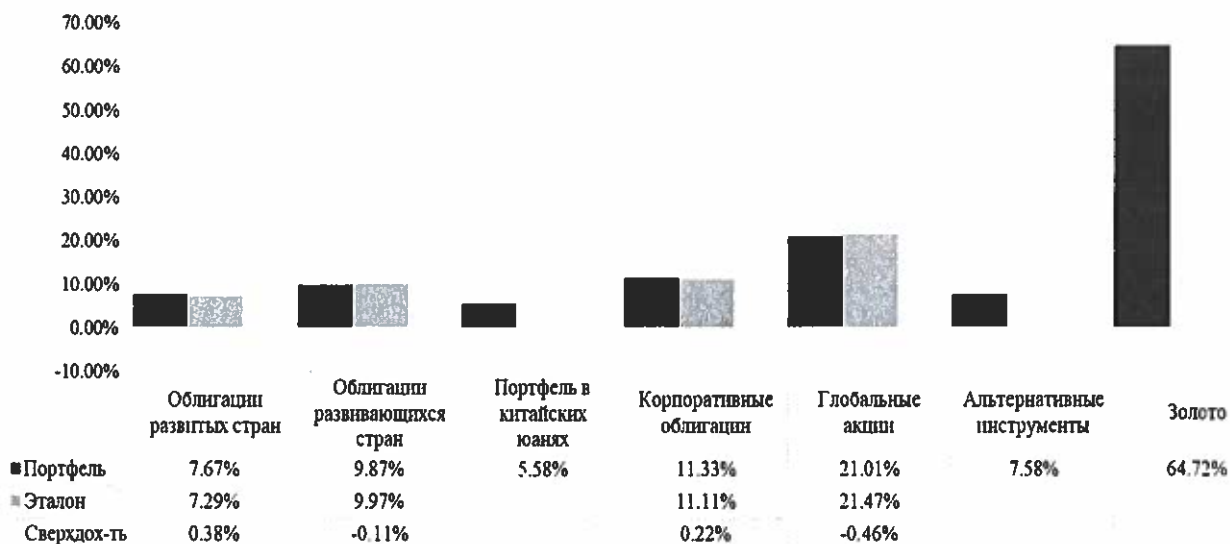
Доходность сберегательного портфеля с 1 января по 31 декабря 2025 года составила 16,08 %, при доходности эталонного портфеля 16,00 %. Таким образом, в результате управления сложилась положительная сверхдоходность в размере 0,08 %. При этом основным компонентом сверхдоходности является положительное отклонение долей портфеля золота и акций от композитного индекса целевой аллокации.

Доходность сберегательного портфеля в 2025 году



Управление активами сберегательного портфеля осуществляется в рамках 6 мандатов: государственные облигации развитых стран, государственные облигации развивающихся стран, корпоративные облигации, глобальные акции, портфель альтернативных инвестиций и портфель золота. В рамках управления портфелем в китайских юанях в составе мандата государственных облигаций развивающихся стран, а также портфелями золота и альтернативных инструментов не предусмотрены эталонные портфели.

Доходность сберегательного портфеля в разрезе мандатов



В связи с особенностями структуры и учета альтернативных инвестиций окончательная полная переоценка рыночной стоимости портфеля на конец 2025 года будет доступна только к концу первого полугодия 2026 года.

По мандату «Облигации развитых стран» была достигнута положительная сверхдоходность в размере 38 базисных пунктов преимущественно благодаря положительному отклонению по дюрации от

эталонного портфеля и умеренной доле спрэд продуктов. В отчетном году доходность на короткой части кривой США и других основных стран развитых рынков снизились благодаря смягчению монетарной политики центральными банками. В дополнение к этому спрэды корпоративных ценных бумаг снизились в отчетном году на фоне устойчивого спроса и снижения инфляционных ожиданий. Как итог, снижение доходностей и спрэдов положительно сказалось на сверхдоходности портфеля.

Отрицательная сверхдоходность по мандату «Государственные облигации развивающихся стран» составила (-) 0,11 базисных пункта. Негативный вклад в результат внесли факторы неблагоприятного отбора ценных бумаг, эффект от страновой аллокации по сравнению с эталонным портфелем, а также эффект от позиционирования по кривой.

Положительная сверхдоходность по мандату «Корпоративные облигации» в размере 22 базисных пункта связана в основном с факторами благоприятного отбора ценных бумаг.

Отрицательная сверхдоходность по мандату «Глобальные акции» в размере (-) 46 базисных пункта была сформирована ввиду низкой доходности по мандатам Quality (15,83%) и Minimum Volatility (11,02%) по сравнению с эталонным портфелем MSCI World ex Sweden (21,47%). Доля мандатов Quality и Minimum Volatility на конец года составляет 13% от всего портфеля акций.

Дополнительная информация о мероприятиях по управлению Национальным фондом Республики Казахстан, проведенных в 2025 году

В январе 2025 года в целях пополнения стабилизационного портфеля до минимально необходимого уровня в 5 миллиардов долларов США был осуществлен перевод из сберегательного портфеля. Ввиду превышения фактических долей портфеля акций и портфеля золота над целевыми долями стратегического распределения активов изъятия были осуществлены из указанных портфелей на общую сумму порядка 2,3 миллиарда долларов США. Так, в результате пополнения стабилизационного портфеля из портфеля акций было изъято 1,5 миллиарда долларов США, тем самым доля портфеля акций снизилась на 2,7 %, приблизившись к целевой доле на уровне 30 %. В результате изъятия из портфеля золота суммы порядка 797 миллионов долларов США его фактическая доля сократилась с 5,9 % до целевого уровня 5,0 %.

В целях доведения объема стабилизационного портфеля до минимально необходимого уровня в 5 миллиардов долларов США в апреле 2025 года был осуществлен перевод средств из сберегательного портфеля на общую сумму около 1,58 миллиардов долларов США. Изъятия осуществлялись с учетом аллокации сберегательного портфеля на момент перевода. Так, на фоне волатильности рынка акций в апреле 2025 года доля портфеля облигаций развитых стран превысила целевую долю в размере 29 %. Перевод средств был осуществлен путем изъятий из 1) прекращенного мандата одного внешнего управляющего в портфеле облигаций развитых стран на сумму порядка 549 миллионов долларов США и 2) прекращенного мандата внешнего

управляющего портфелем глобального тактического распределения активов на сумму порядка 1,03 миллиарда долларов США.

Следуя международной практике управления суверенными активами, Национальный Банк формирует стратегию управления активами Нацфонда на основе рыночных трендов, долгосрочных ожиданий ведущих финансовых институтов и фундаментальных макроэкономических факторов.

Так, в ноябре 2025 года Главой государства было одобрено предложение Национального Банка по увеличению доли высокодоходных активов в структуре сберегательного портфеля до 50 %. Согласно новому распределению активов доля облигаций (50 % портфеля) будет состоять из 19 % государственных облигаций развитых стран, 21 % – государственных облигаций развивающихся стран и 10 % – корпоративных облигаций. Высокодоходная часть портфеля будет включать 35 % акций, 10 % альтернативных инвестиций и 5 % золота. Согласно прогнозам, переход к модели 50/50 повысит долгосрочную доходность сберегательного портфеля.

В рамках проведения систематической работы по разъяснению среди населения целей и задач Нацфонда были осуществлены следующие мероприятия:

на сайте Министерства финансов ежемесячно размещается отчет о поступлениях и использовании Национального фонда Республики Казахстан;

на сайте Комитета государственного казначейства Министерства финансов ежемесячно размещается отчет о движении денег на контрольном счете наличности Национального фонда Республики Казахстан.

Проект «Национальный фонд – детям»

В соответствии с Посланием Главы государства народу Казахстана от 1 сентября 2022 года «Справедливое государство. Единая нация. Благополучное общество» каждая семья должна получить реальную отдачу от использования национальных богатств страны. Начиная с 2024 года, ежегодно начисляются 50 % от усредненного инвестиционного дохода Национального фонда на специальные накопительные счета детей до достижения ими 18 лет, без права досрочного снятия.

На конец 2025 года сумма целевых требований за предыдущие периоды за вычетом выплат составила 1 497 922 686 долларов США. В январе 2026 года были начислены целевые требования в размере 901 722 087 долларов США, а также инвестиционный доход на сумму целевых требований предыдущих периодов за вычетом выплат в размере 44 488 304 доллара США.

В январе 2026 года оператору программы «Национальный фонд – детям» – АО «ЕНПФ» были переведены 132 700 563 доллара США для выплаты детям, которым в 2026 году исполнится 18 лет. Это составляет 130,71 доллара США на одного ребенка.

Вместе с тем годовые зачисления на накопительные счета участников программы по итогам трех лет были следующими:

Год зачисления целевых накоплений	Год начисления целевых требований (ЦТ) и инвестиционного дохода на целевые требования (ИД)					Итого целевые накопления в долларах США
	2024	2025		2026		
	ЦТ	ЦТ	ИД	ЦТ	ИД	
2024	100,52	-	-	-	-	100,52
2025	100,52	129,38	3,04	-	-	232,94
2026	100,52	129,38	3,04	130,71	6,91	370,56

По итогам 2025 года среднегодовая доходность Национального фонда за последние 18 лет (с 2008 по 2025 год включительно) составила 3,23 % в годовом выражении, а инвестиционный доход за 18 лет в годовом выражении по итогам 2025 года составил 1 962 340 220 долларов США.

Таким образом, по итогам 2025 года в рамках программы «Национальный фонд – детям» в 2027 году будут сформированы целевые требования в размере половины вышеуказанной суммы – 981 170 110 долларов США.