

Обзор инвестиционной деятельности по пенсионным активам

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

на 1 марта 2022 года

Ключевые тенденции:

- Несмотря на консервативную стратегию инвестирования, формирование портфеля в период относительно низких процентных ставок и высокой инфляции, номинальная доходность активов под управлением УИП за год составила 12,2%, реальная (за вычетом инфляции) – 3,8%.
- Для сравнения аналогичные показатели активов под управлением НБРК за этот же период составили 13,6% и 5,2% соответственно.
- Портфель пенсионных активов под управлением НБРК формировался в большей степени в период более высоких процентных ставок в стране и за рубежом. Тем не менее ряд УИП, на которые приходятся 63% переведенных активов, превзошли результаты НБРК (см. ниже).
- Валютная переоценка имела позитивное влияние на финрезультат более диверсифицированных портфелей.

- Между тем ввиду несопоставимого объема активов под управлением Нацбанка (13,6 трлн тенге) и УИП (всего 8 млрд тенге) количество и диверсификационная структура инструментов существенно выше в структуре портфеля НБРК.
- Превалирующую долю в структуре вложений в ценные бумаги занимают долговые обязательства, что обусловлено минимизацией рисков и поддержанием высокого уровня ликвидности.
- Такое предпочтение, возможно, также обусловлено жесткими и порой нерыночными ограничениями в виде возмещения компенсации разницы от средней доходности по рынку.
- Весьма низкий объем перечислений в частные управляющие компании (0,2% от всего объема), что не является изъятием средств из накопительной системы, свидетельствует о необходимости стимулировать рост накоплений и сохранение пенсионных активов в системе пенсионного обеспечения.

Пенсионные активы*

Суммарные пенсионные активы



Структура использования пенсионных накоплений

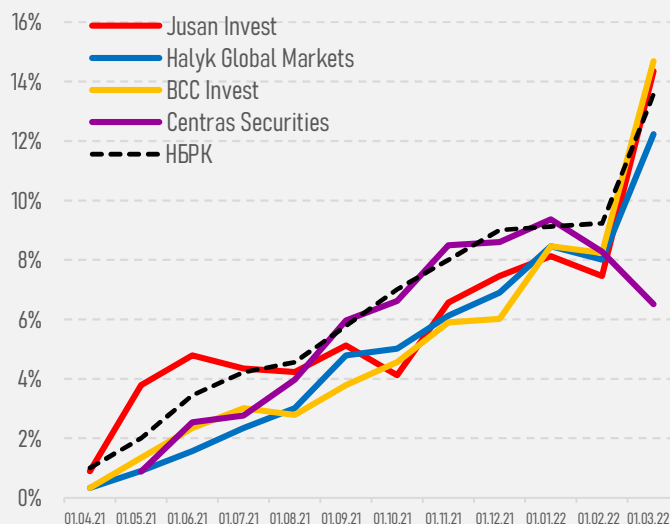


Средневзвешенная доходность портфеля*

Доходность УИП, НБРК и инфляция



Доходность в разрезе УИП

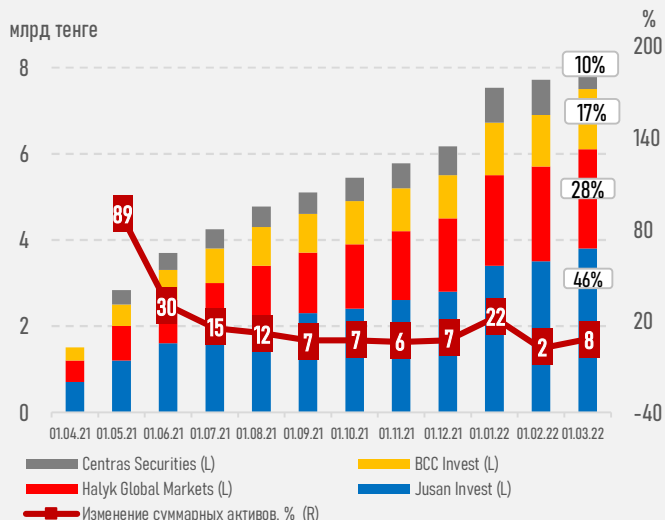


* Источник данных: сайт ЕНПФ

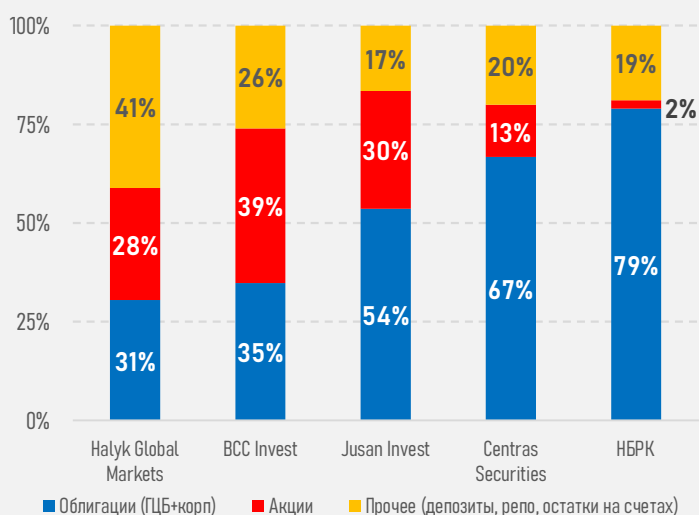
** Реальная накоп. доходность = накоп. номин. доходность – накоп. ИПЦ

Структура портфеля пенсионных активов*

Активы под управлением УИП

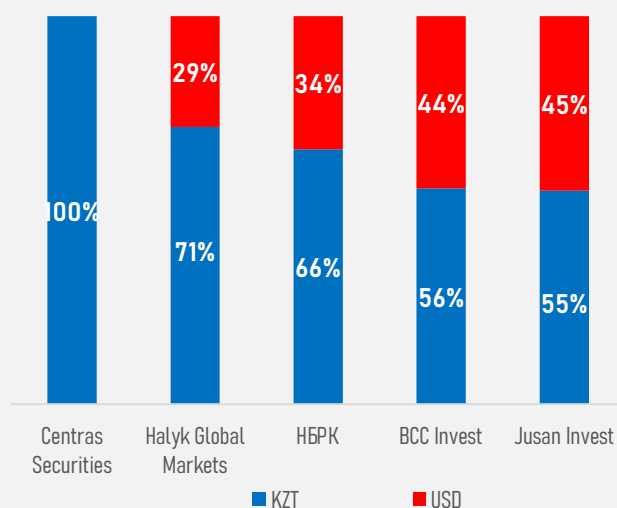


Структура портфелей в разрезе инвест. инструментов

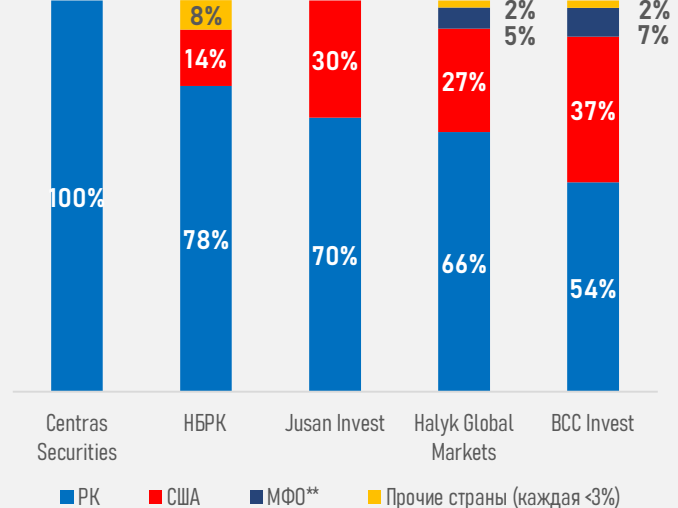


Структура портфеля пенсионных активов*

Валютная структура



Структура портфелей по странам



* Источник данных: ЕНПФ

**Международные финансовые организации

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2022

Резюме

Исходя из структуры портфеля, наличия большой доли ликвидных финансовых инструментов и надёжных эмитентов, стратегию управления пенсионными активами под управлением УИП и НБПК можно охарактеризовать как консервативную. Это, в свою очередь, приводит к низкой доходности инвестиций.

Тем не менее результаты инвестиционных стратегий, вопреки высокой волатильности на фондовых рынках, являются весьма успешными.

Несмотря на относительно небольшой инвестиционный портфель под управлением УИП, право на самостоятельный выбор управляющей компании положительно влияет на развитие индустрии, в т. ч. через усиление конкуренции за клиента, расширение набора инвестиционных стратегий, увеличение

ликвидности на рынке, повышение уровня финансовой грамотности инвесторов (УИП предоставляют бесплатные онлайн-уроки инвестирования).

Вместе с тем весьма низкий объём перечислений в частные управляющие компании (0,2% от всего объёма), что не является изъятием средств из накопительной системы, свидетельствует о необходимости стимулировать рост накоплений и сохранение пенсионных активов в системе пенсионного обеспечения.

Напомним, именно эти накопления будут основой для финансового обеспечения будущих пенсионеров при выходе на заслуженный отдых.