



Обзор инвестиционной деятельности по пенсионным активам

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

на 1 июня 2025 года

Ключевые тенденции:

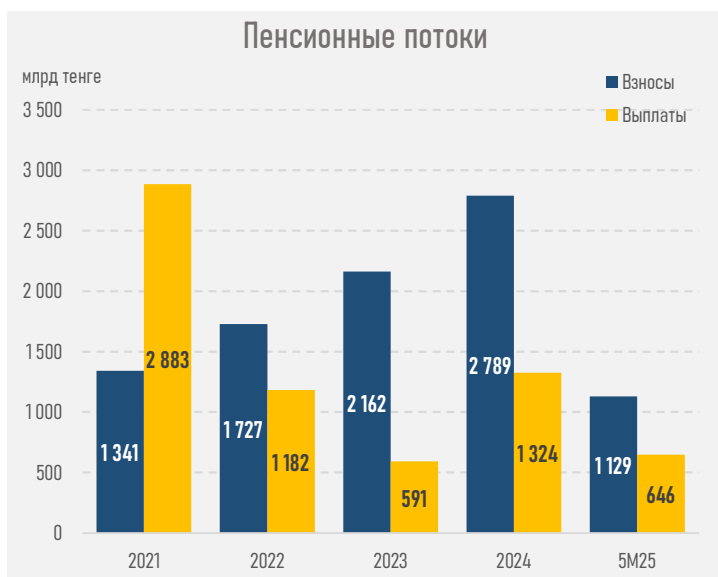
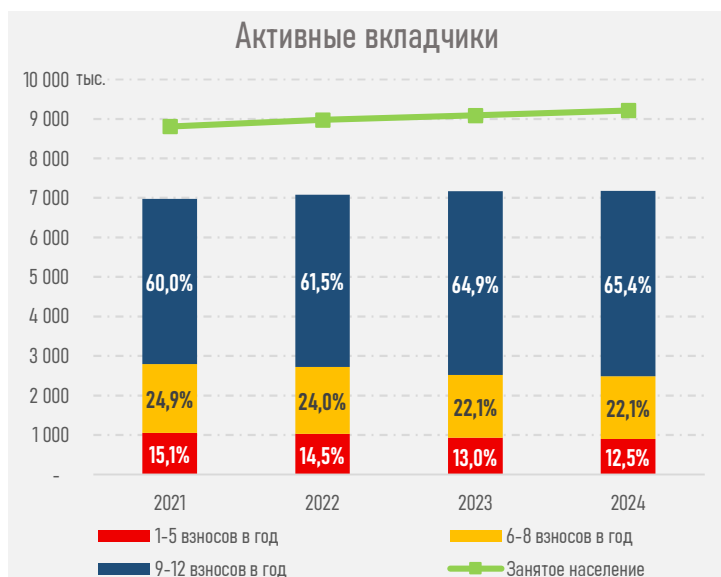
- На 1 июня общая сумма пенсионных накоплений составила ₸22,9 трлн, увеличившись с начала года на ₸383 млрд или 1,7%. Темпы роста сложились заметно ниже, чем год назад (+7,2% за аналогичный период 2024 г.), что связано не столько с динамикой взносов, сколько с отрицательным инвестиционным доходом на фоне нестабильности на финансовых рынках и колебаний валютного курса.
- Отметим, что пенсионные потоки (разница между взносами и выплатами) последние 4 года подряд сохраняются в целом положительными (см. ниже). Рост пенсионных взносов продолжается на фоне увеличения занятости и роста номинальной заработной платы.
- Доля группы вкладчиков, перечисляющих 9–12 взносов в год, в текущем году возросла до 65,4% (64,9% ранее), что поддерживает стабильный приток средств в систему, несмотря на отрицательный инвестиционный доход (-₸146 млрд).
- Однако баланс потоков существенно искажается единовременными пенсионными выплатами на улучшение жилищных условий и оплату лечения.

- За 5 месяцев т.г. на ЕПВ пришлось ₸369 млрд (рост в сравнении с аналогичным периодом 2024 г. на 156% или ₸144 млрд), что составляет 57% всех выплат в текущем году.
- С момента внедрения возможности досрочного изъятия пенсионных накоплений (февраль 2021 г.) выплаты по ЕПВ составили ₸4,8 трлн, что составляет 21% от текущего портфеля пенсионных активов.
- Доля активов, переданных в управление УИП, остаётся крайне низкой (0,3%), что свидетельствует о потребности в совершенствовании действующих правил.
- Отметим, что в текущем году положительную доходность показывают все частные управляющие компании, а отрицательный инвестдоход в целом по системе обусловлен концентрацией практически всего портфеля в управлении НБРК (доходность по портфелю с начала года составляет -0,69%).
- С момента внедрения возможности частного управления практически все УИП опережают НБРК в росте условной единицы стоимости пенсионных активов, что подчёркивает важность наличия выбора и конкуренции в управлении пенсионными активами в интересах вкладчиков.
- При этом стратегия управления портфелей НБРК и УИП остаётся умеренно консервативной, с приоритетом надёжности и ликвидности финансовых инструментов (см. ниже).

Активы ЕНПФ и инвестиционная доходность*



Структура активных вкладчиков, пенсионные взносы и выплаты*

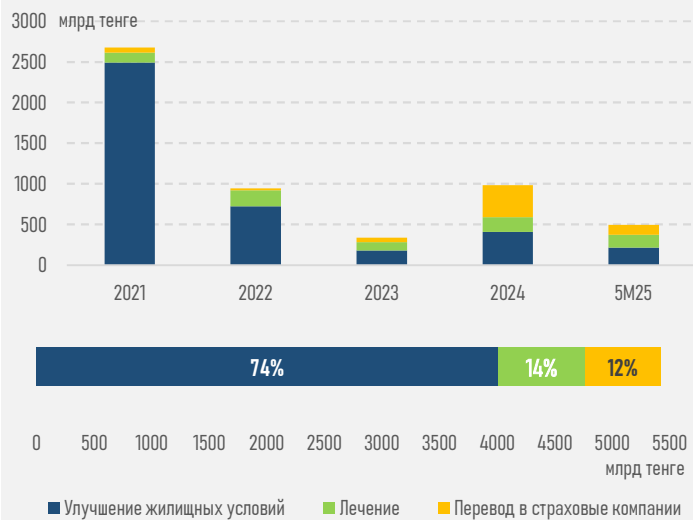


* Источник данных: ЕНПФ

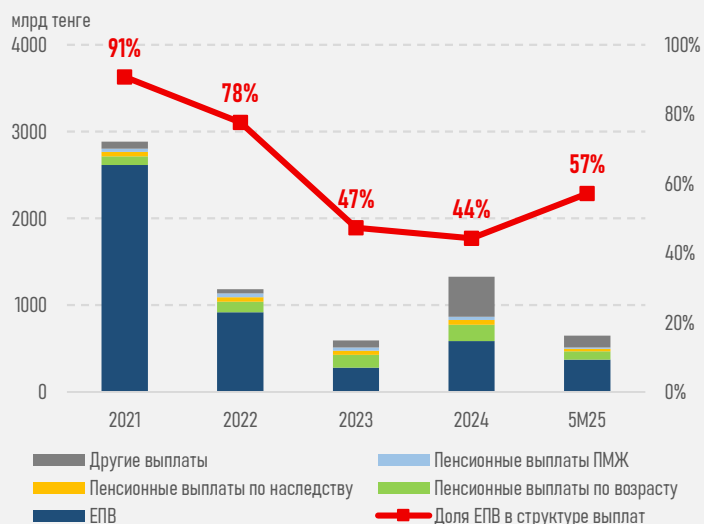
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Пенсионные выплаты по виду назначения*

Отдельные пенсионные выплаты

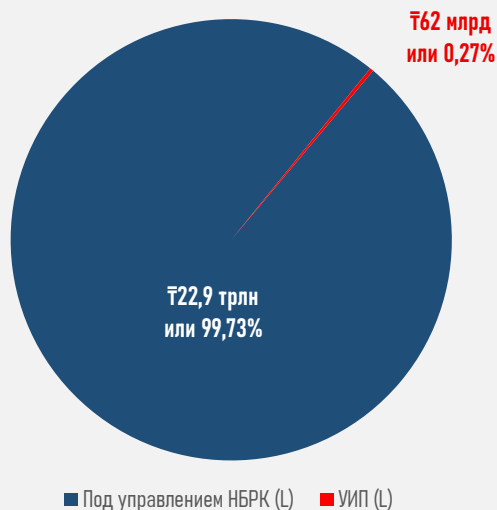


Доля ЕПВ (жильё и лечение) в пенсионных выплатах

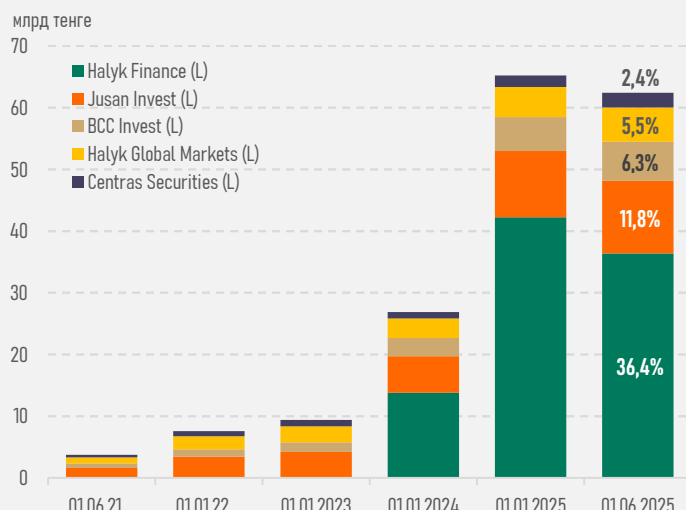


Управление пенсионными активами

Портфель активов НБРК и УИП

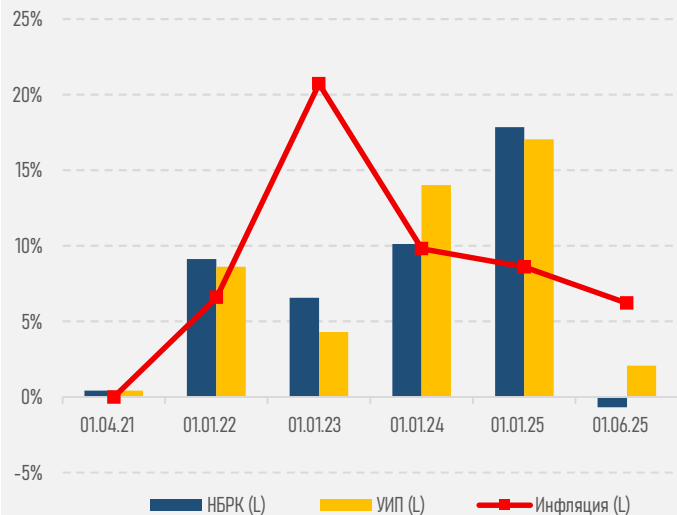


Активы под управлением УИП

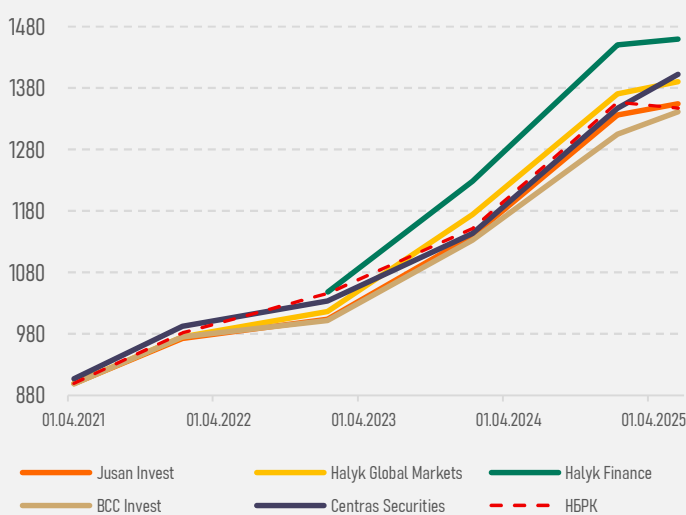


Средневзвешенная доходность портфелей

Доходность УИП и НБРК



Доходность в разрезе УИП (в условных пенс. единицах)



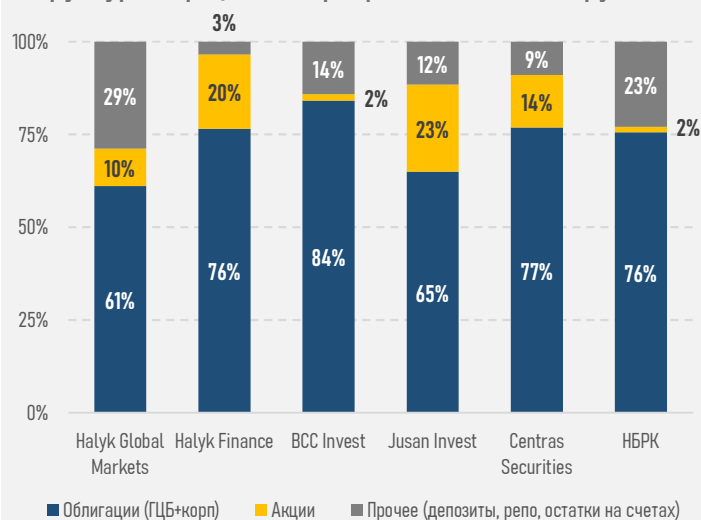
* Источник данных: ЕНПФ

* Инфляция на 01.06.25 за 6 мес.

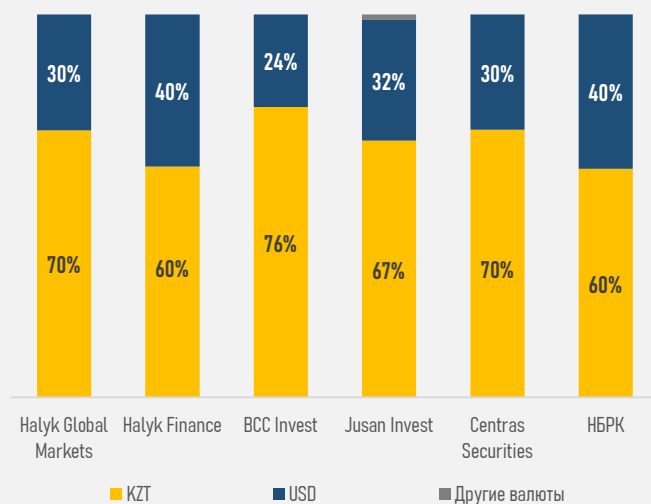
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Структура портфеля пенсионных активов*

Структура портфелей в разрезе инвест. инструментов

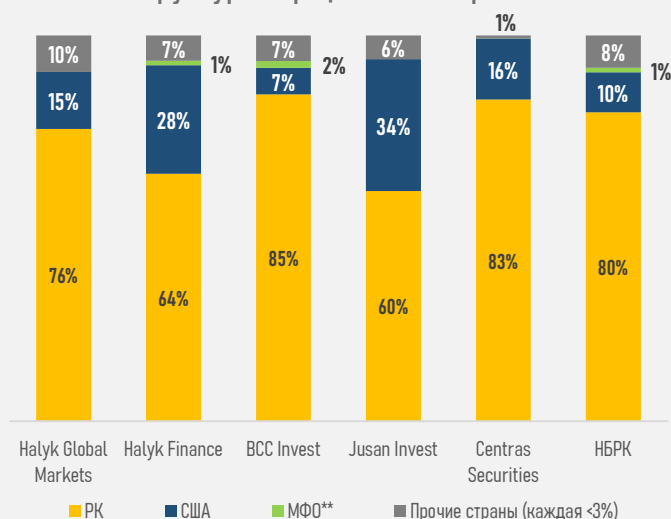


Валютная структура

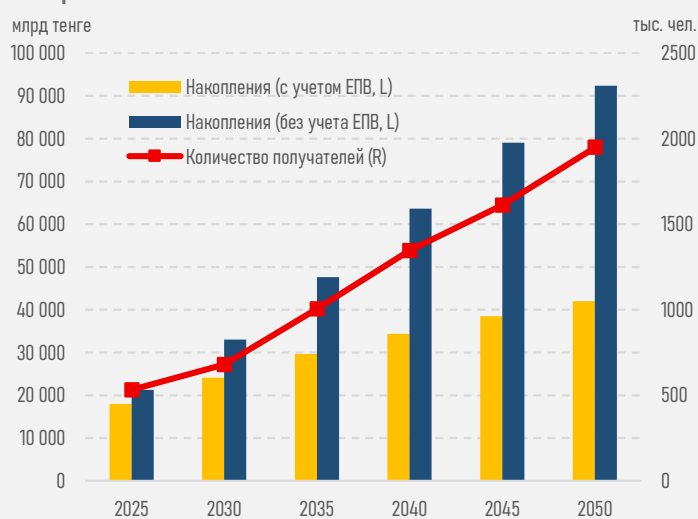


Структура портфеля пенсионных активов и прогнозные результаты*

Структура портфелей по странам



Прогноз пенсионных накоплений за счет 10% ОПВ



* Источник данных: ЕНПФ

** Международные финансовые организации

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Резюме

Пенсионные активы ЕНПФ играют значимую роль в обеспечении долгосрочной ликвидности в финансовой системе, составляя 15,2% к ВВП на фоне продолжающегося роста взносов и высокой доли накопленной инвестдоходности. При этом темпы роста накоплений в 2025 году значимо замедлились, что связано преимущественно с отрицательным инвестиционным доходом активов под управлением НБРК. Соответственно, основной вклад в прирост накоплений в текущем году продолжают обеспечивать взносы, поддерживаемые ростом занятости и номинальных заработных плат.

Существенным вызовом остаются масштабные единовременные пенсионные выплаты (ЕПВ), составившие в совокупности 74,8 трлн или 21% от текущего портфеля. Такая динамика досрочных изъятий искажает баланс потоков, снижает инвестиционный потенциал пенсионной системы и требует переоценки подходов к регулированию досрочного использования накоплений для удовлетворения текущих нужд в ущерб будущему комфорту.

Преобладание умеренно консервативного подхода в управлении пенсионными активами, высокая доля ГЦБ и ограниченная валютная диверсификация снижают их волатильность, но ограничивают потенциал доходности. С учётом разницы в инвестдоходе, крайне важным является предоставление широких возможностей вкладчикам и УИП в процессе управления пенсионными активами.

Помимо задачи по формированию достойной пенсии для граждан, стабильно осуществляющих взносы (стандарт ООН — коэффициент замещения дохода в пенсии $\geq 40\%$), остаются нерешёнными более глубокие системные проблемы. В частности, это отсутствие пенсионных отчислений у около 2 млн формально занятых граждан и 450 тыс. безработных. На фоне постепенного исчерпания солидарной системы (~ к 2040 году) эти пробелы могут трансформироваться в масштабный социальный вызов. В условиях ускоряющихся демографических изменений и старения населения (по прогнозам, доля людей в возрасте 65 лет и старше вырастет с текущих 8,9% до 11,6% к 2050 г.) приоритетом становится не только рост накоплений, но и полноценный охват всех слоев населения.