



Обзор инвестиционной деятельности по пенсионным активам

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

на 1 июня 2026 года

Ключевые тенденции:

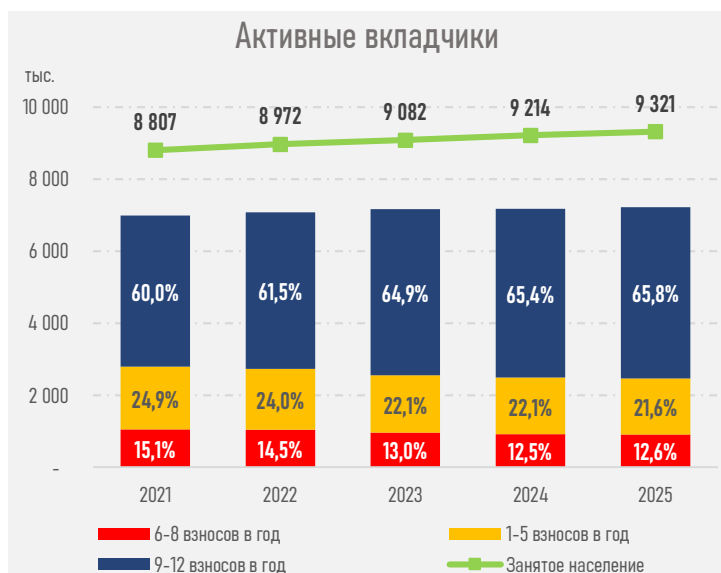
- На 1 июня 2026 года объем пенсионных накоплений достиг ₸27,7 трлн, увеличившись с начала года на ₸1,4 трлн или 5,4%. Темпы роста сложились заметно выше, чем год назад (+1,7% за аналогичный период 2025 г.), что связано с повышением пенсионных взносов (+5,8%) из-за роста занятости, увеличением номинальных зарплат и инвестдохода (+4,9%), поддержанного процентными поступлениями по долговым инструментам и положительной динамикой фондовых рынков.
- При этом укрепление тенге (на 3,8% за 5М26) обусловило отрицательную валютную переоценку и частично снизило итоговый финансовый результат.
- Тем не менее инвестдоход сохраняет ключевую роль в формировании пенсионных накоплений, обеспечивая свыше 40% от их совокупного объема.
- Структура общего портфеля остается преимущественно консервативной: 61% активов приходится на ГЦБ, 22% — переданы во внешнее управление, а более 96% финансовых инструментов имеют инвестиционный кредитный рейтинг (см. далее), что способствует снижению инвестиционных рисков, одновременно ограничивая потенциал долгосрочной доходности.
- В текущем году положительную доходность в реальном выражении показывают все частные управляющие компании (см. далее), тогда как доходность портфеля в управлении НБРК (+3,03% с н.г.) сложилась ниже инфляции (4,3% за 5М26).

- Институт частного управления пенсионными активами продолжает постепенно развиваться, однако его роль в системе остается ограниченной. Совокупный объем активов под управлением УИП достиг ₸110 млрд (+24,2%), но их доля по-прежнему составляет лишь 0,4% от общего объема пенсионных активов. 99,6% пенсионных активов по-прежнему находятся в управлении НБРК, что свидетельствует о сохранении высокой концентрации системы управления пенсионными активами и недостаточной роли частных управляющих компаний.
- Расширение возможности вкладчиков по управлению своими пенсионными накоплениями (выбор стратегии, перевод 100% накоплений в УИП) создает предпосылки для усиления конкуренции, расширяет выбор инвестиционных стратегий с различным уровнем риска и потенциальной доходностью, а также способствует дальнейшему развитию рынка доверительного управления.
- После нескольких лет активного использования механизма ЕПВ пенсионная политика постепенно переходит к обеспечению долгосрочной устойчивости накопительной системы.
- За январь — май 2026 г. выплаты на жилье и лечение составили ₸308 млрд, тогда как объем поступивших пенсионных взносов достиг почти ₸1,5 трлн, что способствует дальнейшему росту пенсионных активов и усилению инвестиционного потенциала системы.
- По мере естественного снижения доли солидарной пенсии будет усиливаться роль накопительного компонента в качестве основного источника пенсионных выплат, повышая значимость регулярности взносов и эффективности управления пенсионными активами.

Активы ЕНПФ и инвестиционная доходность*



Структура активных вкладчиков, пенсионные взносы и выплаты*

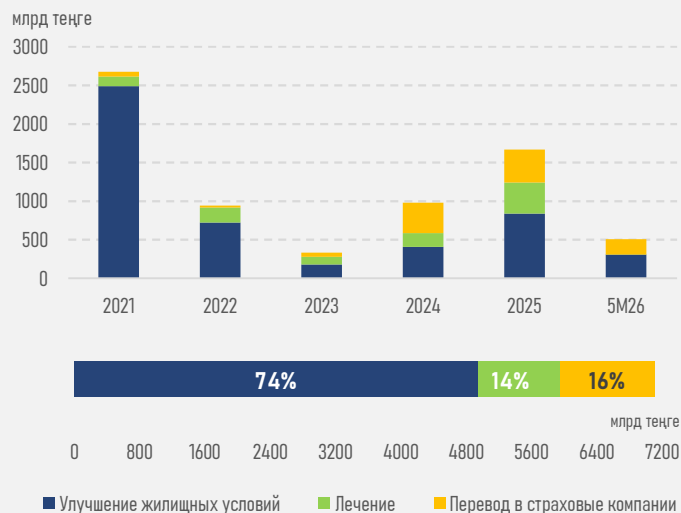


* Источник данных: ЕНПФ

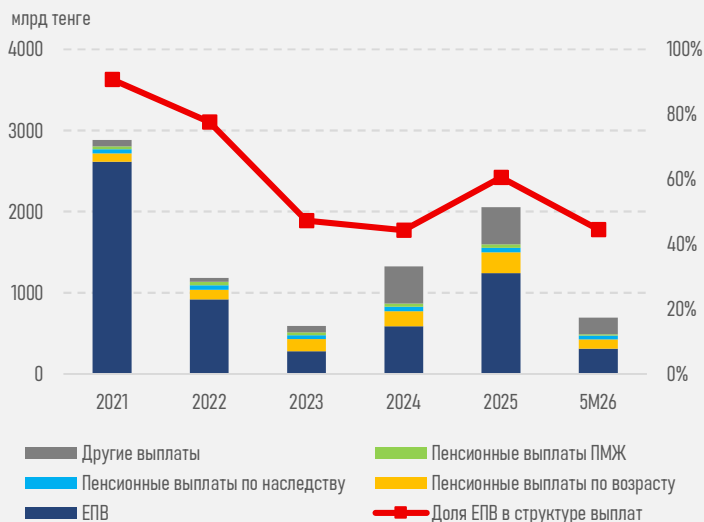
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Пенсионные выплаты по виду назначения

Отдельные пенсионные выплаты

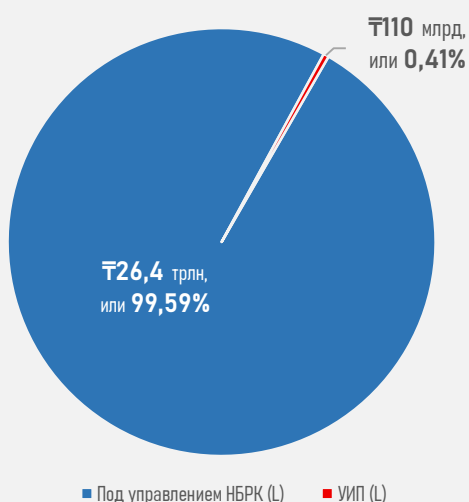


Доля ЕПВ (жильё и лечение) в пенсионных выплатах

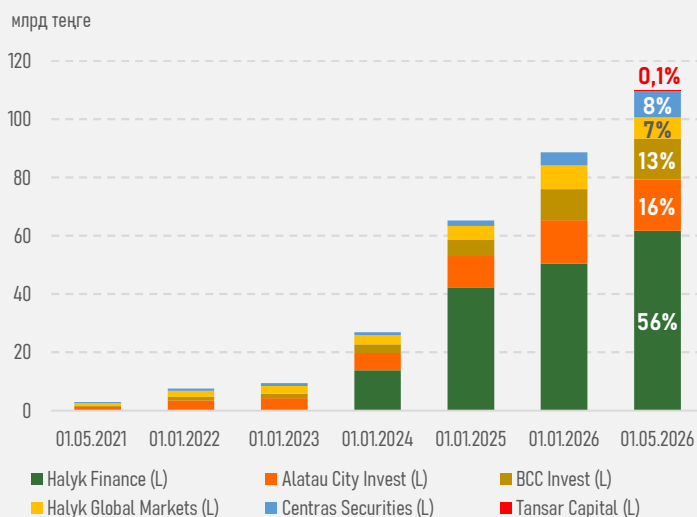


Управление пенсионными активами

Портфель активов НБРК и УИП

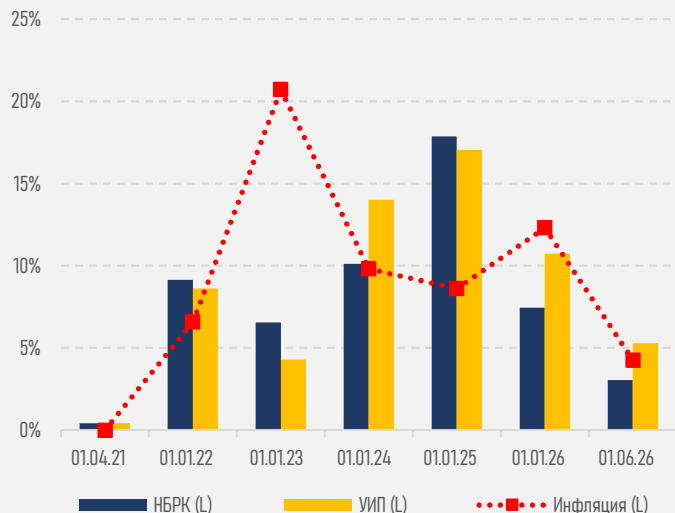


Активы под управлением УИП

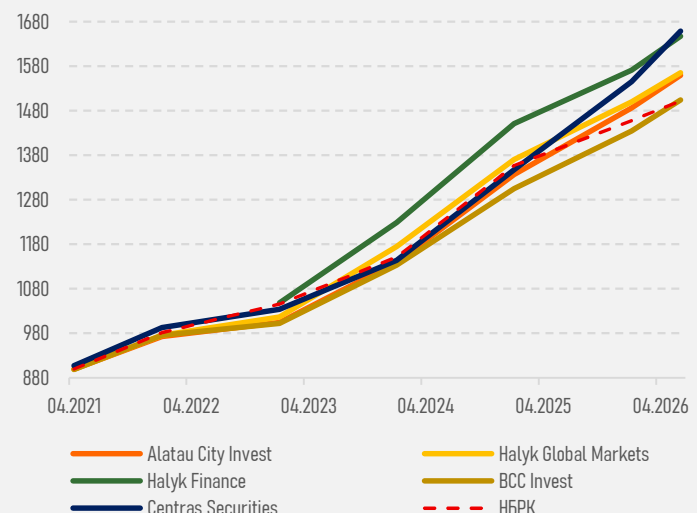


Средневзвешенная доходность портфелей

Доходность УИП и НБРК



Доходность в разрезе УИП (в условных пенс. единицах) *



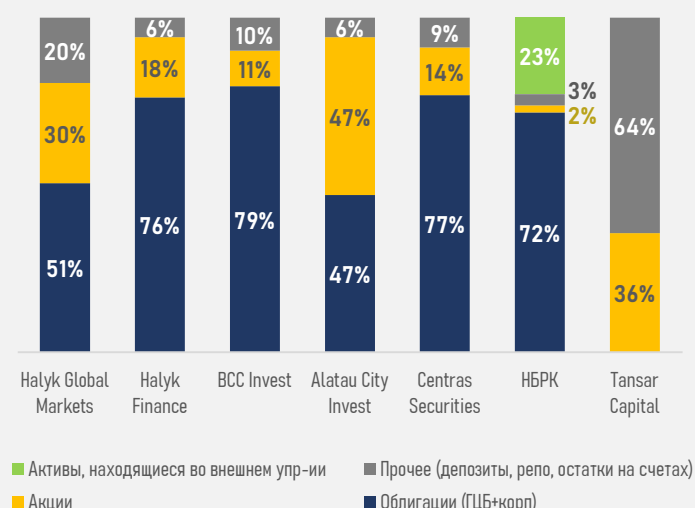
* Источник данных: ЕНПФ.

* Tansar Capital начал управление с 01.05.26 г., поэтому не включен в график.

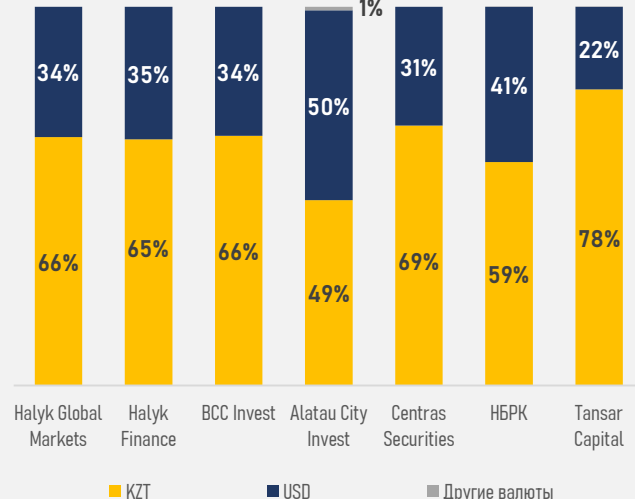
© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Структура портфеля пенсионных активов*

Структура портфелей в разрезе инвест. инструментов

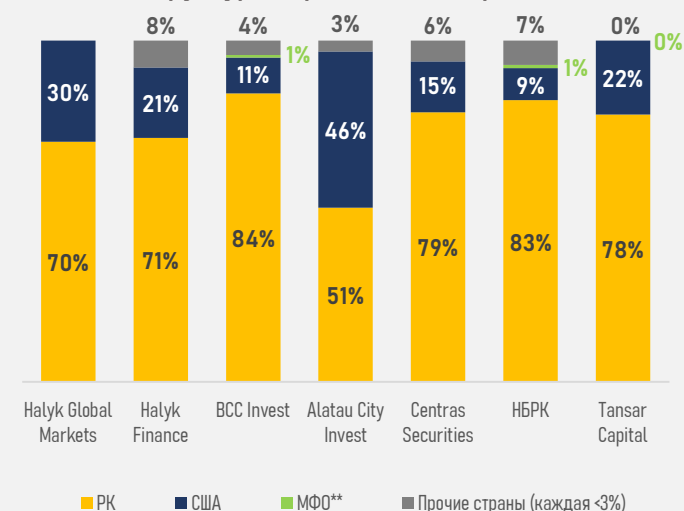


Валютная структура

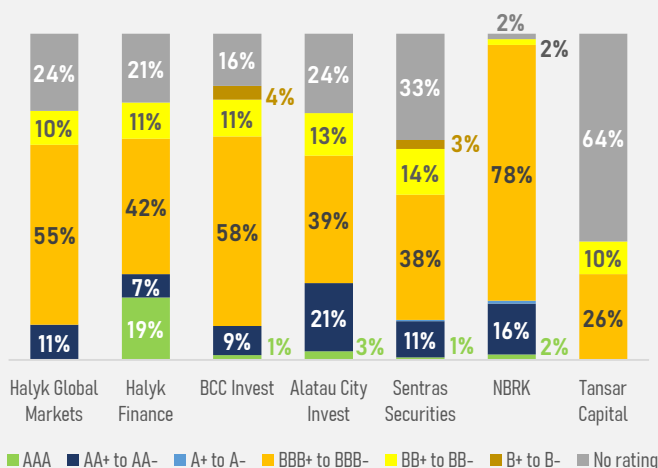


Структура портфеля пенсионных активов и прогнозные результаты*

Структура портфелей по странам



Структура портфелей по кредитному качеству



* Источник данных: ЕНПФ

** Международные финансовые организации

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Резюме

Несмотря на устойчивый рост пенсионных накоплений, достигших 14,5% ВВП, масштаб накопительной пенсионной системы пока существенно уступает странам с наиболее развитыми пенсионными системами. Для сравнения, в таких странах объем пенсионных активов, как правило, превышает 100% ВВП, достигая 135–206% ВВП, как, например, в Дании, Исландии, Швейцарии, Канаде, Нидерландах и Австралии.

На этом фоне стратегическим приоритетом для Казахстана должно оставаться не столько дальнейшее расширение направлений использования пенсионных накоплений, сколько создание условий для дальнейшего наращивания их объема.

Ключевым вызовом для накопительной пенсионной системы остается недостаточность формируемых пенсионных накоплений. Сегодня регулярные пенсионные взносы (9–12 месяцев в году) осуществляют лишь 4,7 млн человек или менее половины рабочей силы страны.

Это свидетельствует о том, что для значительной части населения основной проблемой остается не возможность использования пенсионных накоплений, а их недостаточный их объем к моменту выхода на пенсию.

Поэтому дальнейшее развитие пенсионной системы должно быть направлено прежде всего на расширение охвата населения регулярными пенсионными взносами, повышение уровня официальной занятости, рост производительности труда и доходов населения, а также обеспечение устойчивой реальной доходности пенсионных активов.

Не менее важными условиями остаются предсказуемость пенсионной политики и сохранение доверия граждан к накопительной системе. Именно комплексное решение этих задач во многом определит долгосрочную устойчивость пенсионной системы, достаточность пенсионных накоплений и уровень пенсионного обеспечения будущих поколений.