

**ҚАЗАҚСТАН
РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ
ҰЛТТЫҚ БАНКІ**



**НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК
РЕСПУБЛИКИ
КАЗАХСТАН**

**БАСҚАРМАСЫНЫҢ
ҚАУЛЫСЫ**

**ПОСТАНОВЛЕНИЕ
ПРАВЛЕНИЯ**

25.02.2026г.
Астана қаласы

№ 8
город Астана

**О внесении изменений и дополнений в постановление
Правления Национального Банка Республики Казахстан
от 23 октября 2023 года № 82
«Об утверждении Инвестиционной декларации
единого накопительного пенсионного фонда»**

Правление Национального Банка Республики Казахстан
ПОСТАНОВЛЯЕТ:

1. Внести в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 23 октября 2023 года № 82 «Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда» следующие изменения и дополнения:

в Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда, утвержденной указанным постановлением:

пункт 1 изложить в следующей редакции:

«1. Инвестиционная декларация единого накопительного пенсионного фонда (далее – Инвестиционная декларация) разработана в соответствии с пунктом 2 статьи 36 Социального кодекса Республики Казахстан, подпунктом 23) пункта 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан «О Национальном Банке Республики Казахстан» и подпунктом 18) абзаца четвертого части второй пункта 19 Положения о Национально Банке Республики Казахстан, утвержденного Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1271 «Об утверждении Положения и структуры Национального Банка Республики Казахстан».»;

в пункте 5:

подпункт б-1) изложить в следующей редакции:

«б-1) альтернативные инструменты – классы активов, предназначенные для повышения доходности в долгосрочной перспективе (высокодоходные облигации (High Yield Bonds), продукты абсолютной доходности (Absolute Return), хедж-фонды (Hedge Funds), фонды хедж-фондов (Fund of Hedge Funds) и фонды фондов (Fund of Funds), частный капитал (Private Equity), частный долг

(Private Credit), ценные бумаги с повышенным риском (Distressed Securities), инвестиции в недвижимость (Real Estate), инфраструктурные инвестиции (Infrastructure), прямые инвестиции (Strategic investments and co-investments));»;

дополнить подпунктом 6-2) следующего содержания:

«6-2) самостоятельное управление – управление частью пенсионных активов, управляемых управляющим пенсионными активами против эталонного портфеля;»;

дополнить подпунктом 9-1) следующего содержания:

«9-1) инвестиционный процесс – это совокупность последовательных действий, процедур и этапов, осуществляемых инвестором для вложения денежных средств или иных ресурсов в финансовые инструменты или иные активы в целях получения прибыли;»;

дополнить подпунктом 19-1) следующего содержания:

«19-1) хеджирование – операции с производными финансовыми инструментами, совершаемые с целью снижения возможных убытков в результате неблагоприятного изменения цены, валютного курса, процентной ставки или иного показателя объекта хеджирования, к которому относятся активы и (или) обязательства, а также потоки денег, связанные с указанными активами и (или) обязательствами или с ожидаемыми сделками;»;

пункт 22 изложить в следующей редакции:

«22. Эффективность управления портфелем пенсионных активов оценивается по общей доходности всех входящих в него финансовых инструментов.

С целью уменьшения рисков и улучшения ожидаемой доходности разрешается продажа пенсионных активов с отрицательной доходностью за период владения.

Инвестиции оцениваются по их полной доходности, то есть по сумме всех компонентов дохода: вознаграждение, изменение цены, валютной переоценки и других компонентов.»;

пункт 29 дополнить подпунктом 7) следующего содержания:

«7) субпортфель альтернативных инструментов.»;

дополнить пунктом 34-1 следующего содержания:

«34-1. Транзитный период для субпортфеля альтернативных инструментов определяется в соответствии с пунктом 82-1 Инвестиционной декларации.»;

дополнить пунктом 36-3 следующего содержания:

«36-3. В целях повышения доходности пенсионных активов допускается осуществление операций по предоставлению ценных бумаг займа под залог (securities lending) в соответствии с главой 9-1 Инвестиционной декларации.»;

Главу 8 дополнить Параграфом 8 следующего содержания:

«Параграф 8. Параметры субпортфеля альтернативных инструментов

82-1. Целевым уровнем доходности субпортфеля альтернативных инструментов является доходность композитного индекса (референс портфеля), состоящего на 80 (восемьдесят) процентов из индекса MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index и на 20 (двадцать) процентов из индекса Bloomberg Global-

Aggregate Total Return Index Value Hedged USD, измеряемых в долларах США.

Возврат к эталонному распределению в композитном индексе (референс портфеле), предусмотренном частью первой настоящего пункта, осуществляется в последний рабочий день календарного квартала. При этом минимальным уровнем долгосрочной доходности для портфеля альтернативных инструментов является значение US Consumer Price Index (CPI YOY) + 3 (три) процента, который рассчитывается методом скользящей оценки (rolling window) за периоды сроками в 5 (пять), 10 (десять) и 15 (пятнадцать) лет.

При первоначальном пополнении субпортфеля альтернативных инструментов вводится транзитный период, действующий в течении 3(трех) лет с момента пополнения

В течение транзитного периода и в период после первоначального пополнения субпортфель альтернативных инструментов оценивается относительно референс портфеля с применением параметров согласно приложению 6-1 к Инвестиционной декларации.

82-2. Целью субпортфеля альтернативных инструментов является обеспечение доходности пенсионных активов в долгосрочной перспективе и диверсификация пенсионных активов ЕНПФ. В соответствии с целью субпортфеля альтернативных инструментов оценка его эффективности осуществляется за период свыше 15 (пятнадцати) лет.

82-3. Внешнее управление субпортфелем альтернативных инструментов осуществляет акционерное общество «Национальная инвестиционная корпорация Национального Банка Казахстана» (далее – Корпорация).

82-4. Инвестиции в субпортфеле альтернативных инструментов осуществляются с учетом ограничений, установленных Инвестиционной декларацией. Лимиты долей и отклонений по классам активов в субпортфеле альтернативных инструментов определены в приложении 6-2 к Инвестиционной декларации.

В случае превышения ограничений, установленных в соответствии с приложением 6-2 к Инвестиционной декларации, в результате пополнения или изъятия активов из субпортфеля альтернативных инструментов, Корпорация приводит портфель альтернативных инструментов в соответствие с установленными ограничениями в течение 1 (одного) года с момента превышения соответствующих ограничений.

В случае последовательного нарушения ограничений в течение 2 (двух) лет, указанных в приложении 6-2, соответствующая информация выносится на рассмотрение Совета Директоров Корпорации.

Объем субпортфеля альтернативных инструментов не превышает 10 (десять) процентов от объема активов валютного портфеля на момент перевода пенсионных активов ЕНПФ в субпортфель альтернативных инструментов.

82-5. Активы субпортфеля альтернативных инструментов инвестируются в следующие альтернативные инструменты:

- 1) частный капитал;
- 2) хедж фонды;
- 3) недвижимость;

- 4) инфраструктура;
- 5) частный долг.

82-6. Допускается инвестирование активов субпортфеля альтернативных инструментов в финансовые инструменты в соответствии с постановлением Правительства Республики Казахстан от 2 августа 2023 года №632 «Об утверждении перечня финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда, находящихся в доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан», которые представлены в композитном индексе (референсном портфеле) или являются его базовым активом.

82-7. Для осуществления совместных инвестиций, инвестиций в фонды фондов (fund of funds) и путем прямого инвестирования в фонды допускается инвестирование посредством приобретения акций и (или) долей компаний специального назначения (special purpose vehicle).»;

дополнить Главой 9-1 следующего содержания:

«Глава 9-1. Предоставление ценных бумаг займа под залог (securities lending)

88-1. Операции по предоставлению ценных бумаг займа под залог (securities lending) осуществляются в соответствии с программами кастодианов, по которым кастодиан выступает в качестве заемщика ценных бумаг или заемщиком выступает юридическое лицо, входящее с кастодианом в группу компаний, на условиях возвратности или возмещения кастодианом стоимости ценных бумаг, предоставленных займа под залог.

88-2. В качестве залога по операциям по предоставлению ценных бумаг займа под залог (securities lending) принимаются ценные бумаги с минимальным кредитным рейтингом не ниже «А+» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, рыночная стоимость которых на момент открытия сделки составляет не менее 102 (ста двух) процентов от рыночной стоимости ценной бумаги, предоставляемой займа под залог (securities lending).

В качестве залога по операциям по предоставлению ценных бумаг займа под залог (securities lending) не принимаются ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и ценные бумаги под залог активов (ABS), ценные бумаги, номинированные в валютах, отличных от эталонного портфеля.

Деньги в валютах субпортфелей валютного портфеля принимаются в качестве залога на срок, необходимый для предоставления заемщиком Национальному Банку ценных бумаг в залог.

Деньги в валютах субпортфелей валютного портфеля принимаются также в качестве залога в случае неисполнения заемщиком обязательств по возврату ценных бумаг, предоставленных Национальным Банком займа, на срок до предоставления заемщиком Национальному Банку эквивалентных ценных бумаг, либо на срок до исполнения заемщиком своих обязательств перед Национальным Банком иным способом по соглашению сторон. Под эквивалентными ценными бумагами понимаются ценные бумаги того же эмитента, выпуска и номинальной стоимости (применительно к облигациям) или

количеством (применительно к акциям), что и ценные бумаги, предоставленные займы.

88-3. Операции по предоставлению ценных бумаг займа под залог (securities lending) совершаются на срок не более 90 (девяносто) календарных дней.

88-4. Предоставление ценных бумаг займа под залог (securities lending) допускается как в отношении активов в собственном управлении, так и активов, переданных во внешнее управление.»;

приложение 1 изложить в редакции согласно приложению 1 к настоящему постановлению;

приложение 2 изложить в редакции согласно приложению 2 к настоящему постановлению;

приложение 3 изложить в редакции согласно приложению 3 к настоящему постановлению;

приложение 4 изложить в редакции согласно приложению 4 к настоящему постановлению;

приложение 5 изложить в редакции согласно приложению 5 к настоящему постановлению;

приложение 6 изложить в редакции согласно приложению 6 к настоящему постановлению;

дополнить приложением 6-1 в редакции согласно приложению 7 к настоящему постановлению;

дополнить приложением 6-2 в редакции согласно приложению 8 к настоящему постановлению.

2. Департаменту монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан (Вахидов Б.А.) довести настоящее постановление до сведения акционерного общества «Единый накопительный пенсионный фонд» и заинтересованных подразделений Национального Банка Республики Казахстан.

3. Настоящее постановление вступает в силу со дня его принятия.

4. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на заместителя Председателя Национального Банка Республики Казахстан Молдабекову А.М.

Председатель

Т.М. Сулейменов

Приложение 1
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 1
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Таблица 1. Требования к финансовым инструментам, разрешенным к приобретению за счет пенсионных активов, сформированных за счет обязательных пенсионных взносов, обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов, и лимиты по ним

№ п/п	Виды финансовых инструментов и требования к ним	Лимиты (в процентах от общего объема пенсионных активов)
1	Казахстанские финансовые инструменты:	
1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные Министерством финансов Республики Казахстан, Национальным Банком Республики Казахстан	Не менее 20% Не более 70%
1.1.1	Государственные ценные бумаги Республики Казахстан, выпущенные местными исполнительными органами Республики Казахстан	Не более 5%
1.2	Депозиты Национального Банка Республики Казахстан	Не более 5%
1.3	Ценные бумаги субъектов квазигосударственного сектора	Не более 25%
1.4	Финансовые инструменты банков второго уровня Республики Казахстан, имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «В» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств, в том числе:	Не более 30%
1)	долговые ценные бумаги, за исключением субординированных долговых ценных бумаг	Не более 30%
2)	долевые ценные бумаги	Не более 5%
3)	депозиты	Не более 15%
1.5	Негосударственные долговые ценные бумаги, за исключением долговых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, имеющими рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «В-» по международной шкале агентства	Не более 20%

	Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	
1.5.1	Негосударственные долговые ценные бумаги, выпущенные под гарантию и/или поручительство Правительства Республики Казахстан	Не более 5%
1.6	Негосударственные долевые ценные бумаги, за исключением долевых ценных бумаг субъектов квазигосударственного сектора и банков второго уровня Республики Казахстан, входящие в категорию «Премиум» официального списка фондовой биржи Республики Казахстан или аналогичной ей на момент инвестирования, либо имеющие листинг на мировых фондовых биржах, рыночная капитализация которых превышает три триллиона долларов США	Не более 5%
1.7	Инструменты исламского финансирования, включенные в официальный список фондовой биржи Республики Казахстан и (или) на фондовой бирже, функционирующей на территории Международного финансового центра «Астана»	Не более 10%
1.8	Ценные бумаги под залог недвижимости (Mortgage Backed Security) и активов (Asset Backed Security) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 5%
2	Зарубежные финансовые инструменты, в том числе инструменты, обращающиеся на зарубежных финансовых рынках:	Не более 50%
2.1	Государственные, агентские и ценные бумаги международных финансовых организаций имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и/или эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 30%
2.2	Муниципальные ценные бумаги в рамках инвестирования в государственные и агентские ценные бумаги	Не более 10%
2.3	Корпоративные долговые ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 20%
2.4	Ценные бумаги под залог недвижимости (MBS) и активов (ABS) с рейтинговой оценкой ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «BBB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 10%
2.5	Конвертируемые ценные бумаги в рамках инвестирования в корпоративные ценные бумаги имеющие рейтинговую оценку ценной бумаги и (или) эмитента не ниже «BB-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или	Не более 10%

	рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	
2.6	Акции, депозитарные расписки на акции	Не более 20%
2.7	Депозиты (вклады) с контраптерами, имеющих рейтинговую оценку не ниже «А-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 20%
2.8	Структурные продукты, выпущенные организациями, имеющими рейтинговую оценку не ниже «BBB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговую оценку аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 5%
2.9	Инструменты исламского финансирования, имеющие рейтинговую оценку не ниже «BB-» по международной шкале агентства Standard & Poor's или рейтинговой оценкой аналогичного уровня одного из других рейтинговых агентств	Не более 2%
2.10	Альтернативные инструменты, в том числе акции и (или) доли компаний специального назначения (special purpose vehicle).	Не более 5%

Таблица 2. Отдельные виды финансовых инструментов, разрешенных к приобретению за счет пенсионных активов, и лимиты по ним

№ п/п	Виды финансовых инструментов	Лимиты (в процентах от общего объема пенсионных активов)
1	Производные финансовые инструменты, из них:	Не более 10%
1.1	Производные финансовые инструменты, используемые в целях хеджирования инвестиционного риска	Не более 10%
1.2	Производные финансовые инструменты, используемые в целях инвестирования	Не более 10%
1.3	Золото в слитках и на металлических счетах	Не более 10%

Приложение 2
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 2
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Стратегическое целевое распределение портфеля в
иностранной валюте по субпортфелям

Субпортфели	Рыночная стоимость в субпортфеле	
	Целевое значение	Предельное отклонение
Субпортфель ликвидности	0%	+10%
Субпортфель облигаций развитых стран	15%	-5%/+10%
Субпортфель корпоративных облигаций	20%	±10%
Субпортфель облигаций развивающихся стран	25%	±10%
Субпортфель акций	30%	±10%
Субпортфель золота	0%	+10%
Субпортфель альтернативных инструментов	10%	-10%/+5%

Приложение 3
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 3
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле облигаций развитых стран

Виды активов	Рыночная стоимость в субпортфеле (для производных финансовых инструментов используется рыночная стоимость лежащих в их основе финансовых инструментов)	
	Минимум	Максимум
Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев и фонды денежного рынка	0%	10%
Государственные (суверенные) долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель	70%	100%
Государственные (суверенные) и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель, долговые ценные бумаги международных финансовых организаций	0%	30%
Производные финансовые инструменты	0%	30%

Приложение 4
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 4
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле корпоративных облигаций

Виды активов	Рыночная стоимость в субпортфеле (для производных финансовых инструментов используется рыночная стоимость лежащих в их основе финансовых инструментов)	
	Минимум	Максимум
Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев и фонды денежного рынка	0%	10%
Корпоративные облигации, включенные в эталонный портфель	70%	100%
Корпоративные облигации, не включенные в эталонный портфель	0%	15%
Государственные облигации, агентские долговые обязательства, долговые обязательства международных финансовых организаций стран, входящих в эталонный портфель	0%	15%
Депозиты	0%	15%
Производные финансовые инструменты	0%	20%

Приложение 5
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 5
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле облигаций развивающихся стран

Виды активов	Рыночная стоимость в субпортфеле (для производных финансовых инструментов используется рыночная стоимость лежащих в их основе финансовых инструментов)	
	Минимум	Максимум
Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев и фонды денежного рынка	0%	10%
Государственные (суверенные) и квазигосударственные долговые ценные бумаги стран, входящих в эталонный портфель	70%	100%
Государственные (суверенные), квазигосударственные и агентские долговые ценные бумаги стран, не входящих в эталонный портфель	0%	30%
Депозиты	0%	20%
Производные финансовые инструменты	0%	20%

Приложение 6
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 6
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам инструментов
в субпортфеле акций

Виды активов	Рыночная стоимость в субпортфеле (для производных финансовых инструментов используется рыночная стоимость лежащих в их основе финансовых инструментов)	
	Минимум	Максимум
Свободные денежные средства и инструменты денежного рынка со сроком не более шести месяцев и фонды денежного рынка	0%	10%
Акции, включенные в эталонный портфель	90%	100%
Акции, не включенные в эталонный портфель	0%	10%
Производные финансовые инструменты	0%	10%

Приложение 7
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 6-1
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Параметры референс портфеля альтернативных инструментов
на транзитный период

Период	Параметры референс портфеля
Первый год транзитного периода	Референс портфель, состоящий на 35 (тридцать пять) процентов из индекса MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index и на 65 (шестьдесят пять) процентов из индекса Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD, измеряемых в долларах США.
Второй год транзитного периода	Референс портфель, состоящий на 50 (пятьдесят) процентов из индекса MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index и на 50 (пятьдесят) процентов из индекса Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD, измеряемых в долларах США.
Третий год транзитного периода	Референс портфель, состоящий на 65 (шестьдесят пять) процентов из индекса MSCI ACWI IMI Net Total Return USD Index и на 35 (тридцать пять) процентов из индекса Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index Value Hedged USD, измеряемых в долларах США.

Приложение 8
к постановлению Правления
Национального Банка
Республики Казахстан
от «__» _____ 2026 года № ____

Приложение 6-2
к Инвестиционной декларации
единого накопительного
пенсионного фонда

Лимиты долей и отклонений по классам активов
субпортфеля альтернативных инструментов

№	Класс активов	Рыночная стоимость (в процентах) в транзитный период		Рыночная стоимость (в процентах) после транзитного периода	
		минимум	максимум	минимум	максимум
1	Частный капитал	0	65	0	65
2	Хедж-фонды	0	60	0	30
3	Недвижимость	0	40	0	40
4	Инфраструктура	0	30	0	30
5	Частный долг	0	15	0	15
6	Облигации	0	40	0	15
7	Акции	0	40	0	15

Примечание: по строкам 6 и 7 совокупный объем облигаций и акций после первичного пополнения субпортфеля альтернативных инструментов не превышает 60 (шестьдесят) процентов в транзитный период и 20 (двадцати) процентов после транзитного периода.