



ОТЧЕТ ЗА 2016 ГОД

По управлению инвестиционным портфелем АО «ГФСС»

1. Общая информация:

За 2016 год рыночная стоимость портфеля ГФСС находящийся под управлением Национального Банка РК (далее НБ РК) выросла с 882 515 млн. тенге до 1 020 551 млн. тенге. Увеличение за 2016 год составило 138 036 млн. тенге, из них 118 051 млн. тенге – нетто поступления по социальным отчислениям и 19 984 млн. тенге - инвестиционный доход.

Согласно утвержденной инвестиционной декларации средства находящиеся на доверительном управлении поделены на инвестиционный и ликвидный портфели. Инвестиционный портфель обеспечивает увеличение доходности портфеля, тогда как портфель ликвидности необходим для обеспечения своевременных выплат.

Для сравнения показателей доходности и дюрации, был выбран так называемый эталонный портфель (бенчмарк), который на 100% состоит из ГЦБ РК за исключением нот НБ РК.

Ниже представлены данные ежеквартальных отчетов НБ РК по портфелю ГФСС за 2016 год, находящийся в доверительном управлении:

Таблица 1: Отчеты НБ РК

Показатели	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2016
Дюрация					
Инвестиционный портфель	6,75	6,10	5,64	5,06	
Ликвидный портфель	0,02	0,02	0,02	0,01	
Эталонный портфель	8,97	8,67	8,42	8,13	
Доходность					
Инвестиционный портфель	-1.90%	0.59%	1.29%	1.18%	
Ликвидный портфель	3.42%	4.33%	3.16%	2.94%	
Эталонный портфель	1.03%	0.73%	1.99%	-0.80%	
Инвестиционный доход (млн. тг)					19 984
Инвестиционный портфель	- 15 543	5 024	11 269	11 532	12 282
Ликвидный портфель	1 843	2 110	2 044	1 702	7 701
Рыночная стоимость портфеля					
Инвестиционный портфель	845 544	859 475	906 193	951 758	
Ликвидный портфель	52 030	74 080	66 601	68 793	
<i>Итого</i>	<i>897 574</i>	<i>933 555</i>	<i>972 794</i>	<i>1 020 551</i>	

В отчете видно, что дюрация инвестиционного портфеля за год уменьшилась с 6.75 до 5.06 лет. Доходность портфеля за аналогичный период составила 2.00% или 19,984 млн. тенге, что ниже показателя инфляции за 2016 год в 8,5%.



2. Структура портфеля:

Таблица 2: Структура портфеля

Показатели	IV кв. 15	I кв. 16	II кв. 16	III кв. 16	IV кв. 16
Инвестиционный портфель					
Наличные	-	71 749	105 763	7 488	0.07
Государственные облигации	757 949	731 088	692 304	665 158	645 019
Обратное репо	34 746	-	19 685	2 497	-
Депозиты	40 026	42 105	41 095	34 400	14 424
Агентские облигации	580	600	627	649	649
Ноты	-	-	-	195 999	291 665
<i>Итого</i>	<i>833 302</i>	<i>845 544</i>	<i>859 475</i>	<i>906 193</i>	<i>951 758</i>
Ликвидный портфель					
Депозиты	49 211	52 000	63 000	66 522	68 793
Наличные	1	31	11 080	79	0.32
<i>Итого</i>	<i>49 212</i>	<i>52 031</i>	<i>74 080</i>	<i>66 601</i>	<i>68 793</i>

Государственные ценные бумаги РК:

В 2016 году доля ГЦБ РК уменьшилась с 85.89% до 63.20% или 112 930 млн. тенге. Снижение доли произошло по причине погашения облигаций на сумму 71 561 млн. тенге и отрицательной рыночной переоценки по остальным ГЦБ РК более 54 млрд. тенге. За прошедший год произведена одна покупка казначейских облигаций на сумму 10 млрд. тенге.

Структура портфеля ГЦБ состоит из казначейских облигаций Министерства Финансов РК следующих видов: среднесрочные казначейские облигации (МЕОКАМ); долгосрочные казначейские облигации (МЕУКАМ); долгосрочные сберегательные облигации (МЕУЖКАМ).

Таблица 3: Структура ГЦБ

Вид облигации	Доля от общего портфеля в %	Дюрация (средняя)
МЕОКАМ	4.88%	4,86
МЕУКАМ	49.18%	10,52
МЕУЖКАМ	9.22%	11,91

Казначейские облигации МЕУЖКАМ – являются сберегательными, так как купонные выплаты привязаны к изменению инфляции. В 2016 году средняя купонная ставка составила 14.4%, что больше уровня 2015 года на 8.2%.

Агентские облигации:

В структуре портфеля имеются облигации АО «ИО «Казахстанская Ипотечная Компания». Особенностью данной бумаги является индексированный по инфляции купон, который вырос с 4.41% до 7.50%. В 2016 году рост цены по данной бумаге составил 11.57% по причине приближения к дате погашения – 10 апреля 2017 года.

Краткосрочные ноты НБ РК

В 2016 году общее количество сделок по приобретению нот НБ РК составило 99 штук, при этом оборот по номинальной стоимости равняется 2,696 млрд. тенге. На конец года доля данных ЦБ в портфеле составила 28.58%. Из-за того, что

краткосрочные ноты имеют, как правило, срок погашения до 1 года, дюрация инвестиционного портфеля также снизилась на 25% до 5,06 лет.

Обратное репо, депозиты и наличные

В течение года свободные денежные средства активно размещались на депозиты и отдавались в обратное репо под ГЦБ РК. Средняя доля наличности и размещенных на депозитах денежных средств варьировалась в диапазоне от 8% до 23% от общей доли активов под управлением.

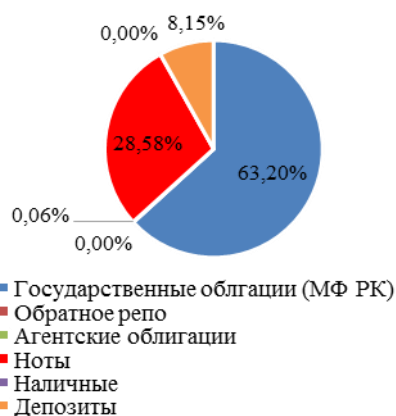
Согласно инвестиционной стратегии объем портфеля ликвидности, который состоит из краткосрочных финансовых инструментов (обратное репо, депозиты, наличные) должен находиться в диапазоне 3% – 7% от общей рыночной стоимости портфеля. За рассматриваемый период доля ликвидного портфеля в общей структуре была в заданном периоде за исключением на 31 июня 2016 года. На данную дату, доля ликвидного портфеля от общего превышала 7%.

Диаграмма 1: Структура портфеля 2016 год

Структура портфеля на начало 2016 года



Структура портфеля на конец 2016 года



3. Инвестиционный доход

Согласно данным отчетов НБ РК, инвестиционный доход с учетом рыночной переоценки за 2016 год составил 19,98 млрд. тенге, из них 12,28 млрд. тенге доход по инвестиционному портфелю и 7,70 млрд. тенге по портфелю ликвидности.

Инвестиционный портфель

I. Государственные ценные бумаги РК

Большую часть инвестиционного портфеля составляют казначейские облигации Министерства Финансов РК. За 2016 год, рыночная цена на ГЦБ заметно снизилась, что принесло в итоге более 54 млрд. тенге отрицательной

переоценки. При этом купонное вознаграждение (накопленное и полученное) по всем государственным ценным бумагам 50 млрд. тенге.

В структуре ГЦБ имеются казначейские облигации с разными сроками до погашения. Ниже представлены данные по портфелю по номинальной стоимости.

Таблица 4: Данные по доходности ГЦБ

Вид ГЦБ	Срок до погашения	Доля от портфеля ГЦБ на начало года	Прибыль/убыток от переоценки (млн. тг) за 2016 год
Краткосрочные	До 1 года	9.04%	2,663
Среднесрочные	От 1 – 5 лет	38.11%	- 13,822
Долгосрочные	Более 5 лет	52.85%	- 40,570
Итого		100%	- 51,728

Из таблицы видно, что рыночные ставки по государственным ценным бумагам заметно снизились на фоне роста процентных ставок.

В 2015 году, годовая инфляция составила 13.6%, что повлияло на рост купона по сберегательным долгосрочным казначейским облигациям (МЕУЖКАМ) в 2016 году. За прошлый год купонные вознаграждения по индексированным ГЦБ составило почти 10 млрд. тенге или 20% от общего вознаграждения по купонам.

II. Агентские облигации

В связи с приближением срока погашения по облигациям АО ИО «КИК», цена облигации выросла с 88.32 до 99.89. Общий доход по данной облигации в 2016 году составил 108 млн. тенге, из них 65 млн. тенге от переоценки и 43 млн. тенге – купонное вознаграждение.

III. Краткосрочные ноты НБ РК

В 2016 году по причине отсутствия финансовых инструментов для инвестирования, свободные денежные средства размещались в краткосрочные ноты НБ РК сроком обращения до 1 года. На конец года, доля нот от общего портфеля составило 28.58%. Доход за год от владения нотами НБ РК составил 10,90 млрд. тенге.

IV. Депозиты и обратное репо

Для обеспечения ликвидности портфеля, денежные средства размещались на депозиты и репо под ГЦБ. Вознаграждения от размещения средств в обратное репо за год составило 1,36 млрд. тенге. Вознаграждение за размещение на депозиты составил 11,64 млрд. тенге.

Диаграмма 2: Доля дохода инструмента

