

---

**11 октября 2023 г.**

На этой неделе мы случайным образом смогли найти годовую отчетность Нацфонда за 2022 год, утвержденную Указом Президента в июне этого года. Анализ этой отчетности вновь показал, что деятельность Нацфонда не соответствует всем принципам, описанным в [«Концепции управления государственными финансами Республики Казахстан до 2030 года»](#) (далее — Концепция). В частности, деятельность Нацфонда должна быть основана на следующих очень важных принципах: прозрачность, подотчетность, полнота, своевременность и эффективность.

В июне этого года мы опубликовали большой отчет о [проблемах бюджетной системы Казахстана](#). В нем мы отмечали глубокие проблемы с бухгалтерским учетом и отчетностью по деятельности Нацфонда. На этой неделе благодаря [телеграм-каналу Energy Monitor](#) мы смогли найти «Отчет о поступлениях и использовании Нацфонда РК за 2022 год», что позволяет нам на примере этого документа показать проблемы с отчетностью Нацфонда.

Вначале мы хотели бы обсудить проблемы с принципами по прозрачности и своевременности отчетности Нацфонда. Ранее все Указы Главы государства, утверждающие отчет по Нацфонду, своевременно публиковались в информационно-правовой системе нормативных правовых актов РК «Әділет». Однако два последних отчета по Нацфонду (за 2021 и 2022 годы) и соответствующие Указы Президента не были опубликованы в данной официальной базе нормативных документов. К сожалению, мы до сих пор так и не смогли найти «Отчет о поступлениях и использовании Нацфонда за 2021 год», утвержденный Указом Президента.

Также с точки зрения прозрачности, подотчетности и полноты годовой отчетности Нацфонда вызывает удивление, что до сих пор ни разу не была опубликована годовая аудированная финансовая отчетность Нацфонда, хотя в текущей и предшествующих Концепциях по Нацфонду четко написано, что с момента создания Нацфонда данная отчетность должна быть опубликована на веб-сайте уполномоченного органа по исполнению бюджета и в информационно-правовой системе «Әділет».

В отчете Нацфонда за 2022 год указано, что «по результатам аудита Национального фонда, проведенного товариществом с ограниченной ответственностью «Делойт», финансовая отчетность признана достоверной и отражает финансовое положение Национального фонда как соответствующее международным стандартам финансовой отчетности (МСФО)». Однако сама аудированная отчетность, подготовленная по правилам МСФО, не была опубликована, и отчет по Нацфонду, утверждаемый Главой государства, включает лишь очень малую часть информации из аудированного отчета, что однозначно не позволяет правильно и полноценно оценить результаты деятельности Нацфонда.

Например, в отчете Нацфонда за 2022 год отмечается, что Нацфонд получил убыток в сумме 60.8 млрд тенге по долговым бумагам АО «ФНБ «Самрук-Қазына», приобретенным в отчетном периоде (в 2022 году). Судя по таблице о движении денежных средств из того же отчета, Нацфонд заплатил за эти бумаги «Самрук-Қазына» 102.0 млрд тенге. В отличие от аудированной отчетности, подготовленной по МСФО, в текущей отчетности Нацфонда не дается никаких пояснений почему Фонд сразу же получил убыток на данных ценных бумагах в размере 60% от их первоначальной стоимости.

Более того, в аудированной финансовой отчетности обязательно давалось бы пояснение о том, когда Нацфонд купил долговые бумаги АО «ФНБ «Самрук-Қазына», поскольку это было запрещено с 1 января 2017 года до 17 декабря 2022 года. Как мы отмечали в нашей недавней [заметке](#), начиная с 2017 и до декабря 2022 года в Казахстане существовало ключевое и очень важное бюджетное правило – деньги из Нацфонда должны поступать в экономику Казахстана только через республиканский бюджет в рамках стандартных бюджетных процедур и только с одобрения и контроля со стороны парламента. 17 декабря 2022 года это правило было изменено и Нацфонду разрешили напрямую (не через бюджет) покупать облигации ФНБ «Самрук-Қазына». В сентябре этого года Нацфонду также разрешили напрямую купить акции НК «КазМунайГаз».

В целом в отчете по Нацфонду используются финансовые цифры, которые формируются по разным стандартам учета, что является недопустимым в подготовке финансовой отчетности. Например, в текущем отчете за 2022 год указано, что суммарные активы Нацфонда по МСФО на 2.4 трлн тенге меньше активов, учитываемых по

---

местным правилам. При этом в парламенте при обсуждении республиканского бюджета на 2023 год использовался завышенный размер активов Нацфонда на конец 2022 года, исходя из местных правил учета.

По нашему мнению, с точки зрения создания полноценной, прозрачной и эффективной бюджетной политики в Казахстане очень важно опубликовать годовую аудированную финансовую отчетность Нацфонда, подготовленную по правилам МСФО, начиная с момента создания Нацфонда. Причем это касается не только Нацфонда, но и отчетности ЕНПФ, Государственного фонда социального страхования, Фонда социального медицинского страхования и других внебюджетных государственных фондов.

**Мурат Темирханов – Советник председателя Правления**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2023 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Асан Курманбеков  
Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров

**+7 (727) 339 43 86**

[a.kurmanbekov@halykfinance.kz](mailto:a.kurmanbekov@halykfinance.kz)  
[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)  
[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

#### **Refinitiv**

Halyk Finance

#### **Factset**

Halyk Finance

#### **Capital IQ**

Halyk Finance