АО «Казахстанский фонд устойчивости»

Промежуточная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года

(не аудировано)

Содержание

Финансовая отчетность

Отчет о финансовом положении 1
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе 2
Отчет об изменениях в капитале 3
Отчет о движении денежных средств 4

Примечания к финансовой отчетности

1 Введение 5
2 Экономическая среда, в которой Фонд осуществляет свою деятельность 5
3 Существенная информация об учетной политике 6
4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики 6
5 Денежные средства и их эквиваленты 7
6 Вклады, размещенные в банках 7
7 Инвестиции в ценные бумаги 10
8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам 15
9 Выпущенные долговые ценные бумаги 20
10 Акционерный капитал 21
11 Чистый процентный доход 22
12 Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или или убыток 23
13 Расходы на персонал 23
14 Административные и прочие операционные расходы 24
15 Расходы по налогу на прибыль 24
16 Управление финансовыми рисками 26
17 Условные обязательства 34
18 Справедливая стоимость финансовых инструментов 34
19 Операции со связанными сторонами 36
20 События после окончания отчетного периода 38

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	30 июня 2025 г. (не аудировано)	31 декабря 2024 г. (аудировано)
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	5	662,002,890	1,030,777,118
Вклады, размещенные в банках	6	21,142,341	22,248,342
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7	248,828,652	273,449,562
Инвестиции по амортизированной стоимости	7	1,322,921,507	1,287,962,068
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	8	1,085,258,769	1,095,672,301
Основные средства и нематериальные активы		152,571	167,233
Отложенные налоговые активы	15	294,147,253	292,758,506
Предоплата по текущему подоходному налогу		7,494,240	7,485,934
Прочие активы		26,613	35,428
ИТОГО АКТИВЫ		**3,641,974,836**	**4,010,556,492**
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Выпущенные долговые ценные бумаги	9	1,138,037,503	1,146,248,387
Прочие обязательства		834,388	535,559
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		**1,138,871,891**	**1,146,783,946**
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	10	4,795,733,142	4,795,733,142
Дополнительно оплаченный капитал		274	274
Накопленный убыток		(2,292,630,471)	(1,931,960,870)
ИТОГО СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		**2,503,102,945**	**2,863,772,546**
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ		**3,641,974,836**	**4,010,556,492**

Суанкулова А.Н.
Финансовый директор

Есеналиев А.Б.
Главный бухгалтер

В тысячах казахстанских тенге	**Прим.**	**За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.** (не аудировано)	**За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.** (не аудировано)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки	11	100,033,544	94,600,424
Прочие аналогичные доходы	11	8,930,778	10,757,857
Процентные расходы	11	(75,105,596)	(75,981,169)
Чистая процентная маржа и аналогичные доходы		**33,858,726**	**29,377,112**
Восстановление оценочного резерва под кредитные убытки	6, 7, 8	560,638	200,712
Чистая процентная маржа и аналогичные доходы после создания резерва под кредитные убытки		**34,419,364**	**29,577,824**
(Расходы)/доходы за вычетом доходов/(расходов) от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	12	(23,494,589)	2,055,208
Расходы на персонал	13	(859,479)	(721,667)
Административные и прочие операционные расходы	14	(247,109)	(207,805)
Прочие операционные доходы		629	98
Прибыль до налогообложения		**9,818,816**	**30,703,658**
Возмещение/(расходы) по налогу на прибыль	15	875,086	(4,315,318)
Чистая прибыль		**10,693,902**	**26,388,340**
Прочий совокупный доход:			
Прочий совокупный доход		-	-
ИТОГО СОВОКУПНАЯ ПРИБЫЛЬ		**10,693,902**	**26,388,340**
Базовая прибыль на акцию (в казахстанских тенге)	**10**	**21.66**	**53.45**

В тысячах казахстанских тенге	Прим.	Акционерный капитал	Дополнительно оплаченный капитал	Накопленный убыток	Итого капитал
Остаток на 1 января 2024 г (аудировано)		**4,795,733,142**	**274**	**(2,034,528,826)**	**2,761,204,590**
Модификационные доходы от депозитов за вычетом налогов в размере (26,703,940) тыс. тенге	6,15	-	-	106,815,759	106,815,759
Дисконт, признанный при первоначальном признании вкладов, оцениваемых по амортизированной стоимости за вычетом налогов в размере 618,594 тыс. тенге	6,15	-	-	(2,474,377)	(2,474,377)
Дисконт, признанный по инвестициям по справедливой стоимости через прибыль или убыток, за вычетом налогов в размере 223,031 тыс. тенге	7,15	-	-	(892,123)	(892,123)
Итого совокупный доход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 г. (не аудировано)		-	-	**26,388,340**	**26,388,340**
Остаток на 30 июня 2024 г. (не аудировано)		**4,795,733,142**	**274**	**(1,904,691,227)**	**2,891,042,189**
Остаток на 1 января 2025 г. (аудировано)		**4,795,733,142**	**274**	**(1,931,960,870)**	**2,863,772,546**
Модификационные доходы от досрочного погашения ценных бумаг за вычетом налогов в размере (1,075,945) тыс. тенге	7,15			4,303,779	4,303,779
Дисконт, признанный при первоначальном признании вкладов, оцениваемых по амортизированной стоимости за вычетом налогов в размере 1,089,502 тыс. тенге	6,15	-	-	(4,358,007)	(4,358,007)
Выплата дивидендов	10	-	-	(371,309,275)	(371,309,275)
Итого совокупный доход за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 г. (не аудировано)		-	-	**10,693,902**	**10,693,902**
Остаток на 30 июня 2025 г. (не аудировано)		**4,795,733,142**	**274**	**(2,292,630,471)**	**2,503,102,945**

В тысячах казахстанских тенге	**Прим.**	**За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 г.** (не аудировано)	**За шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2024 г.** (не аудировано)
Денежные потоки от операционной деятельности			
Процентные доходы полученные		64,602,239	60,239,881
Процентные доходы, полученные от инвестиций, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток		1,888,645	2,537,156
Проценты уплаченные		(63,057,852)	(63,050,289)
Расчеты с работниками		(871,446)	(703,955)
Расчеты с поставщиками за товары и услуги		(448,741)	(394,527)
Налоги уплаченные, за исключением подоходного налога		(460)	(135)
Денежные средства, полученные/(использованные в) от операционной деятельности до изменений в операционных активах иобязательствах		**2,112,385**	**(1,371,869)**
Чистое (увеличение)/уменьшение операционных активов:			
- Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам		10,405,830	10,806,462
- Прочие активы и обязательства		(175,314)	(114,833)
Чистые денежные средства, полученные от операционной деятельности		**12,342,901**	**9,319,760**
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Размещение средств во вкладах		(7,728,509)	(5,206,334)
Поступления от размещенных вкладов		7,160,454	186,878,030
Приобретение инвестиций по амортизированной стоимости		(12,982)	-
Поступления от погашения инвестиций по амортизированной стоимости		848,138	180,436,616
Приобретение инвестиций по справедливой стоимости через прибыль или убыток		-	(1,153,662)
Поступления от погашения инвестиций по справедливой стоимости через прибыль или убыток		10,000,000	-
Приобретение основных средств и нематериальных активов		(10,017)	(708)
Чистые денежные средства,полученные от инвестиционной деятельности		**10,257,084**	**360,953,942**
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	9	157,929,704	146,151,592
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	9	(177,994,642)	(183,600,000)
Дивиденды выплаченные	10	(371,309,275)	-
Чистые денежные средства, использованные в финансовой деятельности		**(391,374,213)**	**(37,448,408)**
Чистый (отток)/приток денежных средств и их эквивалентов		**(368,774,228)**	**332,825,294**
Денежные средства и их эквиваленты на начало года	5	1,030,777,118	926,351,321
Денежные средства и их эквиваленты на конец года	5	**662,002,890**	**1,259,176,615**

1 Введение

Данная финансовая отчетность АО «Казахстанский фонд устойчивости» (далее «Фонд») подготовлена в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (далее – «МСФО») за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года (не аудировано).

АО «Казахстанский фонд устойчивости» (далее - «Фонд») был создан в соответствии с Гражданским кодексом Республики Казахстан, законами Республики Казахстан от 30 марта 1995 года «О Национальном Банке Республики Казахстан», от 13 мая 2003 года «Об акционерных обществах», на основании постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан от 30 июня 2017 года № 130 «О создании акционерного общества «Казахстанский фонд устойчивости». Фонд является юридическим лицом в соответствии с законодательством Республики Казахстан и осуществляет свою деятельность в соответствии сКонституцией Республики Казахстан, Гражданским кодексом Республики Казахстан, Законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах», а также иными нормативными правовыми актами Республики Казахстан, Уставом, документами, регулирующими внутреннюю деятельность Фонда, решениями органов и должностных лиц Фонда, принятыми в установленном порядке в пределах их компетенции.

Основная деятельность

Видами деятельности Фонда являются:

1) финансовая поддержка банков второго уровня, в том числе путем предоставления субординированных займов (приобретение субординированных облигаций), и заключение в этих целях договоров с банками второго уровня и их акционерами;
2) поиск инвесторов и реализация акций банков второго уровня, приобретенных посредством конвертации субординированных облигаций (субординированного долга), новому инвестору (инвесторам);
3) размещение средств в ценные бумаги, а также в банки второго уровня и Национального Банка Республики Казахстан (далее - «НБРК») на условиях договора банковского счета и банковского вклада, в том числе на условиях, утвержденных НБРК;
4) факторинговые операции: приобретение прав требования платежа с покупателя товаров (работ, услуг) с принятием риска неплатежа (выкуп прав требования по банковским займам у банков второго уровня);
5) обратная переуступка банковских займов банкам второго уровня.

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года, НБРК являлся непосредственной и конечной материнской организацией Фонда, конечной контролирующей стороной Фонда являлась Республика Казахстан.

Юридический адрес и место ведения деятельности

Фонд зарегистрирован по следующему юридическому адресу: A15C9T5, Республика Казахстан, г. Алматы, мкр. Коктем-3, д. 21.

Валюта представления отчетности

Данная финансовая отчетность представлена в тысячах казахстанских тенге, который является функциональной валютой Фонда.

2 Экономическая среда, в которой Фонд осуществляет свою деятельность

Рынки развивающихся стран, включая Казахстан, подвержены экономическим, политическим, социальным, судебным и законодательным рискам, отличным от рисков более развитых рынков. Законы и нормативные акты, регулирующие ведение бизнеса в Казахстане, продолжают изменяться. Будущее направление развития Казахстана в большой степени зависит от налоговой и кредитно-денежной политики государства, принимаемых законов и нормативных актов.

В связи с тем, что Казахстан добывает и экспортирует большие объемы нефти и газа, экономика Казахстана особенно чувствительна к изменениям мировых цен на нефть и газ. Также существенное влияние на состояние экономики оказывают государственные расходы на крупные инфраструктурные проекты и различные программы социально-экономического развития страны.

2 Экономическая среда, в которой Фонд осуществляет свою деятельность (продолжение)

Руководство Фонда следит за развитием экономической, политической и геополитической ситуации и принимает необходимые меры для обеспечения устойчивости и развития деятельности Фонда в обозримом будущем. Однако, последствия этих событий и связанных с ними будущих изменений могут повлиять на деятельность Фонда.

3 Существенная информация об учетной политике

Основы представления отчетности

Промежуточная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года подготовлена в соответствии с Международным стандартом бухгалтерского учета 34 «Промежуточная финансовая отчетность (далее – «МСФО (IAS) 34»). Данная промежуточная финансовая отчетность подготовлена предполагая, что Фонд действует на основе принципа непрерывности деятельности и будет продолжать свою деятельность в обозримом будущем.

Промежуточная финансовая отчетность за шесть месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года не аудирована и не включает в себя всю информацию и раскрытия, требуемые для годовой финансовой отчетности. Фонд не раскрывает информацию, которая в значительной степени дублирует информацию, содержащуюся в аудированной годовой финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, подготовленной в соответствии с МСФО, такую как существенная информация об учетной политике.

Фонд считает, что раскрытия в данной промежуточной финансовой отчетности являются достаточными для представления информации, не вводящей в заблуждение при рассмотрении совместно с годовой финансовой отчетностью Фонда за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, подготовленной в соответствии с МСФО. Настоящая промежуточная финансовая отчетность отражает все сведения, которые необходимы для достоверного представления финансового положения Фонда, результатов ее деятельности, изменения в капитале и движении денежных средств за промежуточные периоды.

Настоящая промежуточная финансовая отчетность представлена в тысячах казахстанских тенге, за исключением прибыли на акцию и, если не указано иное.

При подготовке данной промежуточной финансовой отчетности Фондом применялись те же принципы учетной политики и методики расчетов, что и при подготовке годовой финансовой отчетности Фонда, закончившийся 31 декабря 2024 года.

Отчёт о движении денежных средств

Фонд относит вклады, размещенные в банках и инвестиции в ценные бумаги к инвестиционной деятельности. Такие инвестиции обычно являются долгосрочными и не предназначены для торговли.

Сегментная отчетность

Деятельность Фонда высоко интегрирована и представляет собой один отчетный операционный сегмент для целей МСФО (IFRS) 8 «Сегментная отчетность». Операционный сегмент представляет собой компонент Фонда, осуществляющий хозяйственную деятельность, от которой он может получать доходы и нести расходы (в том числе доходы и расходы, связанные с операциями с другими компонентами Фонда), результаты деятельности которого регулярно пересматриваются лицом, ответственным за принятие операционных решений при распределении ресурсов, которые будут выделены на сегмент, и оценивать его эффективность, и в отношении которого доступна финансовая информация. Активы сконцентрированы в Республике Казахстан, и Фонд получает доход от операций в Республике Казахстан.

4 Важные оценочные значения и суждения в применении учетной политики

При подготовке данной промежуточной финансовой отчетности Фондом применялись те же оценочные значения и суждения в применении учетной политики, что и при подготовке годовой финансовой отчетности Фонда, закончившийся 31 декабря 2024 года, подготовленной в соответствии с МСФО.

5 Денежные средства и их эквиваленты

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Текущие счета в НБРК	597,035,305	958,781,081
Операции «Обратное РЕПО»	64,403,655	71,644,985
Краткосрочные вклады в банках и НБРК	550,724	357,781
Текущие счета в других банках	19,705	506
Инвестиционный счет	175	163
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(6,674)	(7,398)
Итого денежные средства и их эквиваленты	**662,002,890**	**1,030,777,118**

Денежные средства и эквиваленты денежных средств являются статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному риску изменения стоимости. Денежные средства и эквиваленты денежных средств включают банковские размещения и обратного РЕПО с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев. Средства, в отношении которых имеются ограничения по использованию на период более трех месяцев на момент предоставления, исключаются из состава денежных средств и эквивалентов денежных средств и в отчете о финансовом положении, и в отчете о движении денежных средств. Денежные средства и эквиваленты денежных средств отражаются по амортизированной стоимости, так как: (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов, и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Для целей оценки ожидаемых кредитных убытков остатки денежных средств и их эквивалентов включены в стадию 1 (2024: стадию 1). Подход к оценке ОКУ приводится в Примечании 16.

За исключением договоров обратного РЕПО, суммы денежных средств и эквивалентов денежных средств не имеют обеспечения. KASE как Центральный Контрагент выступает гарантом по сделкам РЕПО и берет все риски на себя. Продажа или перезалог Фондом обеспечения по сделкам РЕПО с участием Центрального Контрагента исключается. Анализ процентных ставок денежных средств и их эквивалентов раскрыт в Примечании 16. Информация по операциям со связанными сторонами раскрыта в Примечании 19.

6 Вклады, размещенные в банках

В тысячах казахстанских тенге	Дата размещения, год	Дата погашения, год	Эффективная ставка вознаграждения	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости	2018 – 2025	2036 – 2052	10.87% – 18.59%	16,892,021	16,542,519
Вклады, размещенные в банках по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2018	2045	14.39% – 15.72%	4,887,006	6,000,080
Минус – резерв по ожидаемым кредитным убыткам				(636,686)	(294,257)
Итого вклады, размещенные в банках				**21,142,341**	**22,248,342**

Вклады, размещенные в банках, учитываются, когда Фонд предоставляет ссуды банкам-контрагентам. Вклады, размещённые в банках, отражаются по амортизированной стоимости, когда: (i) они удерживаются для целей получения договорных денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счёт основной суммы и процентов, и (ii) они не отнесены в категорию переоцениваемых по ССПУ.

(a) Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества вкладов по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года на основании уровней кредитного риска, а также их раскрытие по трем стадиям для целей оценки ожидаемых кредитных убытков. Описание используемой Фондом системы классификации кредитного риска по стадиям и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к вкладам, приводится в Примечании 16.

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого 30 июня 2025 г.
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости				
С кредитным рейтингом				
- от BBB- до BBB+	5,380,873	-	-	5,380,873
- от BB- до BB+	9,879,328	-	-	9,879,328
- от B- до B+	997,779	-	-	997,779
- не имеющие рейтинга	-	494	633,547	634,041
Валовая балансовая стоимость	**16,257,980**	**494**	**633,547**	**16,892,021**
Минус – резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(56,043)	(212)	(580,431)	(636,686)
Балансовая стоимость	**16,201,937**	**282**	**53,116**	**16,255,335**

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого 31 декабря 2024 г.
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости				
С кредитным рейтингом				
- от BBB- до BBB+	4,635,821	-	-	4,635,821
- от BB- до BB+	10,421,057	-	-	10,421,057
- от B- до B+	631,170	260,049	-	891,219
- не имеющие рейтинга	-	566,173	28,249	594,422
Валовая балансовая стоимость	**15,688,048**	**826,222**	**28,249**	**16,542,519**
Минус – резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(54,763)	(211,245)	(28,249)	(294,257)
Балансовая стоимость	**15,633,285**	**614,977**	**-**	**16,248,262**

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года, остатки вкладов не находятся в залоге. На резерв по ожидаемым кредитным убыткам (ОКУ) оказывает влияние целый ряд факторов, которые изложены ниже:

- перевод между стадией 1 и стадиями 2 или 3 по причине того, что по остаткам произошло значительное увеличение (или уменьшение) кредитного риска или обесценение в течение периода с последующим повышением (или понижением) ожидаемых кредитных убытков за 12 месяцев или за весь срок;
- создание дополнительных резервов для новых финансовых инструментов, признанных в течение периода, а также их уменьшение в отношении финансовых инструментов, признание которых было прекращено в течение периода;
- влияние на ОКУ изменений в показателях вероятности дефолта («PD»), задолженности на момент дефолта («EAD») и убытка в случае дефолта («LGD») в течение периода, возникающих в результате регулярного обновления исходных данных моделей ожидаемых кредитных убытков;
- амортизация дисконта в ОКУ по прошествии времени, так как ожидаемые кредитные убытки оцениваются на основе приведенной стоимости;
- финансовые активы, признание которых было прекращено в течение периода, и списание оценочных резервов, относящихся к активам, которые были списаны в течение периода.

6 Вклады, размещенные в банках (продолжение)

В таблице ниже объясняются изменения в резерве по ожидаемым кредитным убыткам и валовой балансовой стоимости вкладов произошедшие в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года и в течение 2024 года, вызванные данными факторами:

	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам				Валовая балансовая стоимость			
В тысячах казахстанских тенге	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости								
На 1 января 2025	(54,763)	(211,245)	(28,249)	(294,257)	15,688,048	826,222	28,249	16,542,519
Перевод в обесцененные активы (из Этапа 1 и Этапа 2 в Этап 3)	-	171,113	(171,113)	-	-	(565,705)	565,705	-
Перевод *в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Стадии 2 и Стадии 3 в Стадию 1)*	(39,932)	39,932	-	-	260,049	(260,049)	-	-
Вновь созданные или приобретенные	(96)	-	-	(96)	11,575	-	-	11,575
Изменения в допущении модели ожидаемых кредитных убытках	38,159	-	-	38,159	-	-	-	-
Прочие изменения	589	(12)	(381,069)	(380,492)	298,308	26	39,593	337,927
На 30 июня 2025	**(56,043)**	**(212)**	**(580,431)**	**(636,686)**	**16,257,980**	**494**	**633,547**	**16,892,021**
На 1 января 2024	(165,183)	(2,104)	(28,379)	(195,666)	64,624,898	7,387	28,379	64,660,664
Перевод *в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Этапа 1 в Этап 2)*	812	(812)	-	-	(1,241,816)	1,241,816	-	-
Перевод *в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Стадии 2 и Стадии 3 в Стадию 1)*	(1,925)	1,925	-	-	6,967	(6,967)	-	-
Вновь созданные или приобретенные	(272)	-	-	(272)	78,267	-	-	78,267
Изменения в допущении модели ожидаемых кредитных убытках	26,395	(40,734)	-	(14,339)	-	-	-	-
Прекращение признания в течение периода	88,428	-	-	88,428	(47,981,710)	-	-	(47,981,710)
Прочие изменения	(3,018)	(169,520)	130	(172,408)	201,442	(416,014)	(130)	(214,702)
На 31 декабря 2024	**(54,763)**	**(211,245)**	**(28,249)**	**(294,257)**	**15,688,048**	**826,222**	**28,249**	**16,542,519**

(б) Вклады, размещенные в банках по справедливой стоимости через прибыль или убыток

Вклады, размещенные в банках оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включают инвестиции в банковские вклады по программе рефинансирования ипотечных займов. Такие инвестиции не соответствуют критерию SPPI (исключительно выплаты основной суммы и процентов), так как вознаграждение по банковскимвкладам по программе рефинансирования ипотечных займов не фиксировано в связи с тем, что банки частично или полностью удерживают вознаграждение для покрытия затрат по государственной пошлине и курсовой разнице индивидуально по каждому ипотечному займу, рефинансированному в рамках указанной программы.

Вклады, размещенные в банках оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, признаются по справедливой стоимости, которая также отражает соответствующее списание, связанное с кредитным риском, и предоставляет наиболее точную информацию о максимальном кредитном риске Фонда.

По состоянию на 30 июня 2025 года было 3 банка-контрагента, общая совокупная сумма вкладов которых составляла 8,631,363 тысяч тенге (2024 г.: 8,972,547 тысяч тенге) или 40.83% от общей суммы всех вкладов (2024 г.: 40.33%).

В Примечании 18 раскрывается оценка справедливой стоимости вкладов. Анализ процентных ставок вкладов раскрыт в Примечании 16. Информация по операциям со связанными сторонами раскрыта в Примечании 19.

7 Инвестиции в ценные бумаги

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Инвестиции по амортизированной стоимости	1,322,921,507	1,287,962,068
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	248,828,652	273,449,562
Итого инвестиции в ценные бумаги	**1,571,750,159**	**1,561,411,630**

Покупка и продажа финансовых активов, поставка которых должна производиться в сроки, установленные законодательством или обычаями делового оборота для данного рынка (покупка и продажа «на стандартных условиях»), отражаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Фонд обязуется купить или продать финансовый актив. Исходя из бизнес-модели и характеристик движения денежных средств, Фонд классифицирует инвестиции в долговые ценные бумаги как отражаемые по амортизированной стоимости, или ССПУ. Долговые ценные бумаги отражаются по амортизированной стоимости, если они удерживаются для получения договорных потоков денежных средств и если эти потоки денежных средств представляют исключительно платежи в счёт основной суммы и процентов.

Инвестиции в долговые ценные бумаги учитываются по ССПУ, если они не отвечают критериям для амортизированной стоимости или ССПСД.

По состоянию на 30 июня 2025 года было 3 контрагента, общая совокупная сумма ценных бумаг которых составляла 213,550,822 тысяч тенге (2024 г.: 229,246,726 тысяч тенге) или 13.59 % от общей суммы всех ценных бумаг (31 декабря 2024 года: 14.68%).

Оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки. На основании прогнозов Фонд оценивает ожидаемые кредитные убытки, связанные с долговыми инструментами, оцениваемыми по амортизированной стоимости. Фонд оценивает ожидаемые кредитные убытки и признает оценочный резерв под кредитные убытки на каждую отчетную дату. Оценка ожидаемых кредитных убытков отражает: (i) непредвзятую и взвешенную с учетом вероятности сумму, определенную путем оценки диапазона возможных результатов, (ii) временную стоимость денег и (iii) всю обоснованную и подтверждаемую информацию о прошлых событиях, текущих условиях и прогнозируемых будущих экономических условиях, доступную на отчетную дату без чрезмерных затрат и усилий. Долговые инструменты, оцениваемые по амортизированной стоимости, представляются в отчете о финансовом положении за вычетом оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки.

Описание порядка определения Фондом значительного увеличения кредитного риска приводится в Примечании 16. Если Фонд определяет, что финансовый актив является обесцененным, актив переводится в Стадию 3 и ожидаемые по нему кредитные убытки оцениваются как ожидаемые кредитные убытки за весь срок. Пояснения в отношении определения Фондом обесцененных активов и дефолта представлены в Примечании 16. В Примечании 16 приводится информация об исходных данных, допущениях и методах расчета, используемых при оценке ожидаемых кредитных убытков.

Политика списания. Финансовые активы списываются целиком или частично, когда Фонд исчерпал все практические возможности по их взысканию и пришёл к заключению о необоснованности ожиданий относительно взыскания таких активов. Списание представляет собой прекращение признания.

В таблицах ниже раскрыты инвестиции в ценные бумаги по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года покатегориям и классам оценки:

7 Инвестиции в ценные бумаги (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	Дата погашения, гг	Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Инвестиции по амортизированной стоимости	Итого
Корпоративные облигации	2025–2054	248,828,652	1,178,712,789	1,427,541,441
Казахстанские государственные облигации	2026–2038	-	146,292,040	147,716,413
Итого инвестиции в ценные бумаги на 30 июня 2025 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)		**248,828,652**	**1,325,004,829**	**1,573,833,481**
Минус – резерв по ожидаемым кредитным убыткам		-	(2,083,322)	(2,083,322)
Итого инвестиции в ценные бумаги на 30 июня 2025 г.		**248,828,652**	**1,322,921,507**	**1,571,750,159**

В тысячах казахстанских тенге	Дата погашения, гг	Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Инвестиции по амортизированной стоимости	Итого
Корпоративные облигации	2025–2052	273,449,562	1,141,514,939	1,414,964,501
Казахстанские государственные облигации	2026–2038	-	148,597,486	148,597,486
Итого инвестиции в ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)		**273,449,562**	**1,290,112,425**	**1,563,561,987**
Минус – резерв по ожидаемым кредитным убыткам		-	(2,150,357)	(2,150,357)
Итого инвестиции в ценные бумаги на 31декабря 2024 г.		**273,449,562**	**1,287,962,068**	**1,561,411,630**

7 Инвестиции в ценные бумаги (продолжение)

(а) Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток

В тысячах казахстанских тенге	Дата приобретения, год	Дата погашения, год	Номинальная ставка	Рыночная ставка на 30 июня 2025 г.	Рыночная ставка на 31 декабря 2024 г.	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Субординированные облигации банков второго уровня, с кредитнымрейтингом BB	2017 - 2018	2032	4.00%	16.26%-16.29%	13.71%	204,845,179	224,451,352
Субординированные облигации банков второгоуровня, с кредитным рейтингом BB-	2017	2040	0.10%	15,14%	13.82%	24,336,976	27,049,640
Субординированные облигации банков второгоуровня, с кредитным рейтингом B	2020	2035	4.00%	16.64%	15.13%	19,389,488	21,635,920
АО «Казахстанская жилищная компания», с кредитным рейтингом BBB	2019 – 2024	2049 – 2054	0.10%	13.73 -13.82%	12.63 -12.65%	257,009	312,650
Итого инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток						**248,828,652**	**273,449,562**

Инвестиции, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток, включают инвестиции в корпоративные ценные бумаги. Такие инвестиции не соответствуют критерию SPPI (исключительно выплаты основной суммы и процентов). На момент первоначального признания данные инвестиции отражены по справедливой стоимости, и оценка инвестиций осуществлена путем дисконтированиядоговорных денежных потоков с использованием данных из наблюдаемых источников для аналогичных инструментов. Разница между стоимостью покупки и справедливой стоимостью была признана, как убыток посделкам в составе капитала, так как в соответствии с Концептуальными основами для подготовки финансовой отчетности распределения в пользу собственников и взносы с их стороны исключаются из прибыли или убыткаи признаются в составе капитала (Примечание 4).

Данные инвестиции имеют право досрочного выкупа эмитентом по истечении пяти лет при выполнении ряда условий, одним из которых является получение одобрения НБРК и Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка. Фонд не вправе предъявлять требование о досрочном выкупе инвестиций.

Инвестиции, представленные выше, кроме инвестиций в АО «Казахстанская жилищная компания» и инвестиций, эмитенты которых исполнили ряд условий и получили одобрение НБРК и Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка («Агентство»), могут быть конвертированы в простые акции эмитентов в случае нарушения одного и/или нескольких ограничений. Ограничения представлены обязательным выполнением коэффициентов достаточности капитала и отсутствием фактов действий со стороны руководящих работников эмитента и его акционеров по выводу активов эмитентов. Ограничения (ковенанты) распространяются на Эмитента в течение срока, в котором у Эмитента имеются положительная разница и потенциальные корректировки капитала, и утрачивают силу с даты признания Агентством факта исполнения Эмитентом обязательств по доведению положительной разницы и потенциальных корректировок капитала до нуля тенге по каждому активу, по которому рассчитывается положительная разница и (или) потенциальные корректировки капитала. Коэффициент конвертации представляет собой соотношение стоимости одной инвестиции к остаточной стоимости одной акции эмитента. Конвертация в простые акции осуществляется без выплаты какого-либо вознаграждения за такую конвертацию и должна быть одобрена Правлением НБРК/Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка.

Нижеуказанные опционы встроены в инвестиции, представленные выше:

- Опцион Фонда - осуществить конвертацию инвестиций в простые акции эмитента в случае нарушения одного и/или нескольких ограничений при получении одобрения Правления НБРК/Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка;
- Опцион эмитентов - осуществить досрочный выкуп инвестиций по истечении пяти лет.

7 Инвестиции в ценные бумаги (продолжение)

Данные опционы демонстрируют характеристики встроенных производных финансовых инструментов, не имеющих тесной связи с основными договорами долговых инструментов. Экономические характеристики и риски встроенного в конвертируемый долговой инструмент права на конвертацию в долевые ценные бумаги, с точки зрения владельца инструмента, не имеют тесной связи с основным долговым инструментом. Данные инструменты являются одним из вариантов привлечения капитала, который позволит банкам удовлетворять нормативные требования к капиталу за счет укрепления коэффициентов достаточности капитала. В этой связи данные инвестиции не соответствуют критерию SPPI и учитываются по ССПУ.

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток не находятся в залоге.

(б) Инвестиции по амортизированной стоимости

В тысячах казахстанских тенге	Дата приобретения, год	Дата погашения, год	Номинальная ставка	Рыночная ставка	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Облигации компаний государственного и квазигосударственного сектора	2019 – 2024	2026 – 2041	0.15% – 10.75%	8.52% – 15.83%	1,140,602,627	1,108,656,815
Облигации банков второго уровня	2018 – 2023	2025 – 2045	0.10% –17.50%	12.03% –20.69%	184,402,202	181,455,610
Минус – резерв по ожидаемым кредитнымубыткам					(2,083,322)	(2,150,357)
Итого инвестиции по амортизированной стоимости					**1,322,921,507**	**1,287,962,068**

В таблицах ниже представлен анализ кредитного качества ценных бумаг по амортизированной стоимости, по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года на основании уровней кредитного риска, а также их раскрытие по трем этапам для целей оценки ожидаемых кредитных убытков. Описание системы классификации кредитного риска по уровням, используемой Фондом, и подхода к оценке ожидаемых кредитных убытков, включая определение дефолта и значительного увеличения кредитного риска применительно к ценным бумагам, оцениваемым по амортизированной стоимости, приводится в Примечании 16. В таблице ниже балансовая стоимость ценных бумаг по амортизированной стоимости также отражает максимальную подверженность Фонда кредитному риску по данным активам по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Итого 30 июня 2025 г.
Облигации банков второго уровня		
- от BB- до BB+	179,257,819	179,257,819
- от B- до B+	5,144,383	5,144,383
Валовая балансовая стоимость	**184,402,202**	**184,402,202**
Минус - резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(751,571)	(751,571)
Балансовая стоимость	**183,650,631**	**183,650,631**
Облигации компаний государственного и квазигосударственного сектора		
- от BBB- до BBB+	1,140,602,627	1,140,602,627
Валовая балансовая стоимость	**1,140,602,627**	**1,140,602,627**
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(1,331,751)	(1,331,751)
Балансовая стоимость	**1,139,270,876**	**1,139,270,876**

7 Инвестиции в ценные бумаги (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Итого 31 декабря 2024 г.
Облигации банков второго уровня		
- от BB- до BB+	176,340,221	176,340,221
- от B- до B+	5,115,389	5,115,389
Валовая балансовая стоимость	**181,455,610**	**181,455,610**
Минус - резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(837,637)	(837,637)
Балансовая стоимость	**180,617,973**	**180,617,973**
Облигации компаний государственного и квазигосударственного сектора		
- от BBB- до BBB+	1,108,656,815	1,108,656,815
Валовая балансовая стоимость	**1,108,656,815**	**1,108,656,815**
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(1,312,720)	(1,312,720)
Балансовая стоимость	**1,107,344,095**	**1,107,344,095**

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года ценные бумаги по амортизированной стоимости, не находятся в залоге.

В таблицах ниже объясняются изменения в резерве по ОКУ и валовой балансовой стоимости для ценных бумаг, оцениваемых по амортизированной стоимости, произошедшие в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года и в течение 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам Стадия 1	Валовая балансовая стоимость Стадия 1
Облигации банков второго уровня		
На 1 января 2024 г.	(837,637)	181,455,610
Изменения в начисленных процентах и амортизации дисконта	86,066	2,946,592
На 30 июня 2025 г.	**(751,571)**	**184,402,202**

В тысячах казахстанских тенге	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам Стадия 1	Валовая балансовая стоимость Стадия 1
Облигации банков второго уровня		
На 1 января 2024 г.	(1,063,835)	175,858,839
Вновь созданные или приобретенные	275,814	-
Изменения в допущениях модели ожидаемых кредитных убытков	(49,616)	5,596,771
Изменения в начисленных процентах и амортизации дисконта		
На 31 декабря 2024 г.	**(837,637)**	**181,455,610**

7 Инвестиции в ценные бумаги (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам Стадия 1	Валовая балансовая стоимость Стадия 1
Облигации компаний государственного и квазигосударственного сектора		
На 1 января 2025 г.	(1,312,720)	1,108,656,815
Изменения в начисленных процентах и амортизации дисконта	(19,031)	31,945,812
На 30 июня 2025 г.	**(1,331,751)**	**1,140,602,627**

В тысячах казахстанских тенге	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам Стадия 1	Валовая балансовая стоимость Стадия 1
Облигации компаний государственного и квазигосударственного сектора		
На 1 января 2024 г.	(634,678)	1,083,328,443
Вновь созданные или приобретенные	(211,418)	180,545,418
Прекращения признания в течение периода	36,061	(177,262,872)
Изменения в допущениях модели ожидаемых кредитных убытков	(435,411)	-
Изменения в начисленных процентах и амортизации дисконта	(67,274)	22,045,826
На 31 декабря 2024 г.	**(1,312,720)**	**1,108,656,815**

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам

Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам включают суммы платежей в соответствии с условиями ипотечных кредитов, подлежащие получению от банков-партнеров. Ипотечные кредиты, выданные банками-партнерами, предоставлены физическим лицам, гражданам Республики Казахстан, соответствующим условиям Программы.

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Валовая балансовая стоимость долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам,	1,085,273,848	1,095,687,387
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(15,079)	(15,086)
Итого долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	**1,085,258,769**	**1,095,672,301**

Долгосрочные требования по приобретенным ипотечным кредитам включают права требования по ипотечным кредитам, приобретенным у банков-партнеров, оцениваемые по амортизированной стоимости. Эти требования первоначально оцениваются по справедливой стоимости, а затем по амортизированной стоимости с использованием метода эффективной процентной ставки.

Амортизированная стоимость («АС») – это сумма, по которой финансовый инструмент был признан при первоначальном признании, за вычетом любых выплат основной суммы долга, плюс начисленные проценты, а для финансовых активов – за вычетом любых резервов на ожидаемые кредитные убытки. Начисленные проценты включают амортизацию затрат по сделке, отложенных при первоначальном признании, а также любых сумм премии или дисконта к погашению с использованием метода эффективной процентной ставки. Начисленные процентные доходы и начисленные процентные расходы, включая как начисленный купон, так и амортизированную скидку или премию (включая комиссии, отложенные при их предоставлении, если таковые имеются), не представляются отдельно и включаются в балансовую стоимость соответствующих статей в отчете о финансовом положении.

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам (продолжение)

Метод эффективной процентной ставки – это метод распределения процентных доходов или процентных расходов в течение соответствующего периода таким образом, чтобы обеспечить постоянную периодическую процентную ставку (эффективную процентную ставку) на балансовую стоимость. Эффективная процентная ставка – это ставка, которая точно дисконтирует расчетные будущие денежные выплаты или поступления (исключая будущие кредитные убытки) в течение ожидаемого срока действия финансового инструмента или более короткого периода, если применимо, до валовой балансовой стоимости финансового инструмента.

Эффективная процентная ставка дисконтирует денежные потоки по инструментам с переменной процентной ставкой до следующей даты пересмотра процентной ставки, за исключением премии или дисконта, которые отражают кредитный спрэд по плавающей ставке, указанной в инструменте, или других переменных, которые не приводятся к рыночным ставкам. Такие премии или скидки амортизируются в течение ожидаемого срока действия инструмента. Расчет приведенной стоимости включает все комиссии, уплаченные или полученные между сторонами по договору, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки. Для активов, которые приобретены или созданы кредитно-обесцененными («POCI») при первоначальном признании, эффективная процентная ставка корректируется с учетом кредитного риска, т.е. она рассчитывается на основе ожидаемых потоков денежных средств при первоначальном признании, а не на основе договорных платежей.

Затраты по сделке представляют собой дополнительные затраты, которые непосредственно связаны с приобретением, выпуском или выбытием финансового инструмента. Дополнительные затраты – это затраты, которые не были бы понесены, если бы сделка не состоялась. Затраты по сделке включают сборы и комиссионные, выплачиваемые агентам (включая сотрудников, действующих в качестве агентов по продаже), консультантам, брокерам и дилерам, сборы регулирующих органов и бирж ценных бумаг, а также налоги и пошлины на передачу. Затраты по сделке не включают в себя долговые премии или скидки, затраты на финансирование, а также внутренние административные или холдинговые расходы.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года и в течение 2024 года Фонд приобрел портфели ипотечных займов у девяти банков второго уровня в рамках Программы ипотечного жилищного кредитования «7-20-25». Новые возможности приобретения жилья для каждой семьи» (далее — Программа «7-20-25») и рыночного ипотечного продукта «Баспана хит» (далее — Программа «Баспана хит»).

Программа «7-20-25» была утверждена НБРК в мае 2018 года в целях реализации задач первой инициативы «Новые возможности приобретения жилья для каждой семьи», озвученной в Обращении Первого Президента Республики Казахстан к народу «Пять социальных инициатив Президента», в рамках которой гражданам предоставляются ипотечные жилищные займы для приобретения жилья на первичном рынке. Основными условиями Программы «7-20-25» являются: годовая номинальная ставка вознаграждения по ипотечному жилищному займу — 7% годовых; первоначальный взнос - от 20% от стоимости залогового обеспечения; срок ипотечного жилищного займа — до 25 лет. Максимальная стоимость приобретаемого жилья:

- 25 миллионов тенге для городов Астана, Алматы (включая пригородные зоны), Актау, Атырау, Шымкент;
- 20 миллионов тенге для города Караганда, Туркестан;
- 15 миллионов тенге — для других регионов.

Требования для потенциального заемщика: наличие гражданства Республики Казахстан, наличие подтвержденного дохода, отсутствие непогашенной задолженности по ипотечным жилищным кредитам, отсутствие жилья на праве собственности на территории Республики Казахстан (с 1 января 2025 года – в течение последних восемнадцати месяцев у заемщика, супруга/супруги заемщика), отсутствие факта участия в Программе.

Банки второго уровня допускаются к участию в Программе «7-20-25» только при наличии у них лицензии на доверительное управление долгосрочными требованиями по выкупленным ипотечным займам в интересах и по поручению доверителя и выполнении одного из условий следующих критериев:

- наличие долгосрочного кредитного рейтинга не ниже «B-» по международной шкале агентства «Standard & Poor's» или рейтинга аналогичного уровня по международной шкале агентств «Moody's Investors Service» и «Fitch», доли на рынке не менее 1.0% совокупных активов банковского сектора;
- банк является участником Программы повышения финансовой устойчивости банковского сектора Республики Казахстан, утвержденной постановлением Правления Национального Банка от 30 июня 2017 года № 129.

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам (продолжение)

Между банками, соответствующим критериям для участия в Программе «7-20-25», и Фондом заключается соглашение о реализации Программы, которое является основанием для выдачи банками ипотечных кредитов в рамках Программы. Программа «Баспана-хит» стартовала в сентябре 2018 года в соответствии с «Подходами к стимулированию долгосрочного кредитования на рынке жилья» для обеспечения населения Казахстана ипотечными кредитами на приобретение жилья как на первичном рынке (готового, так и строящегося, как часть долевого участия) и на вторичном рынке. Заключение договоров банковского займа по Программе «Баспана хит» завершилось 31 декабря 2021 года.

Основные условия Программы «Баспана-хит»: годовая номинальная ставка вознаграждения по займу — базовая ставка НБРК + 175 базисных пунктов; первоначальный взнос в размере от 20% от рыночной стоимости приобретаемого жилья; срок займа — до 15 лет. Максимальная стоимость приобретаемого жилья: 35 миллионов тенге (на первичном рынке) и 25 миллионов тенге (на вторичном рынке) - для городов Астана и Алматы; 25 миллионов тенге - для городов Актау, Атырау и Шымкент; 20 миллионов тенге — для города Караганда;15 миллионов тенге - для других регионов. Требования к банкам-участникам и механизм рефинансирования в рамках Программы «Баспана хит» аналогичны условиям, определенным Программой «7-20-25». Программа «Баспана хит» (заключение договоров банковского займа) действовала до конца 2021 года.

Банки-партнеры производят выдачу ипотечных займов, соответствующих условиям Программы. После выдачи банками-партнерами ипотечных займов Фонд выкупает права требования по ним после проверки на соответствие ипотечных займов условиям Программы.

Деятельность Фонда в качестве оператора Программ «7-20-25» и «Баспана хит» заключается в приобретении долгосрочных требований по выкупленным займам, выданным банками-участниками программ. Приобретение Фондом долгосрочных требований по выкупленным займам осуществляется посредством заключения между банками-участниками и Фондом договоров уступки прав требования, содержащим перечень кредитов и условия оплаты. Кредиты приобретаются по сумме остатка основного долга на дату приобретения. Все расходы, связанные с приобретением кредитов, несут банки-участники.

Банки-участники продолжают обслуживание кредитов в соответствии с соглашением о доверительном управлении и предоставляют Фонду гарантию, что они выкупят отдельные кредиты обратно, если кредиты станут просроченными на срок более 90 дней.

По договору доверительного управления банк-участник:

- получает платежи заемщиков по ипотечным кредитам;
- осуществляет перевод полученных платежей Фондом;
- осуществляет обслуживание ипотечных кредитов, в том числе просроченных кредитов;
- осуществляет права и обязанности собственника и (или) оператора базы, содержащей персональные данные в соответствии с законодательством Республики Казахстан о персональных данных и их защите;
- осуществляет права и обязанности поставщика информации в соответствии с законодательством Республики Казахстан о кредитном бюро и формировании кредитных историй;
- обеспечивает ведение и хранение кредитных досье;
- осуществляет бухгалтерский учет по ипотечным кредитам;
- обеспечивает снятие обременения с залогового имущества при полном погашении ипотечного кредита;
- предоставляет отчет по письменному запросу Фонда.

Банк-участник не имеет право осуществлять следующие действия (без письменного согласия Фонда):

- отчуждать права требования по кредитам и передавать их в залог;
- применять к кредитам меры реструктуризации;
- осуществлять снятие обременения с залогового имущества или его замену, за исключением случаев полного погашения кредита.

В соответствии с условиями договора об уступке прав требования, Фонд имеет право на дальнейшую передачу приобретенных прав требования третьим лицам без согласия второй стороны, банка-участника.

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам (продолжение)

Учет при первоначальном признании

Фонд провел анализ учета при первоначальном признании долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам, приобретенных у банков-партнеров. В соответствии с условиями договора об уступке прав требования и договора о доверительном управлении банки-партнеры сохраняют договорные права на получение денежных потоков по первоначальному ипотечному займу, но принимают на себя договорное обязательство по выплате определенной части денежных потоков Фонда.

По условиям договора обуступке прав требования и договора о доверительном управлении условия передачи активов не соблюдаются, потому что банки-партнеры имеют обязательства по обратному выкупу первоначального ипотечного займа по истечению 90 дней просрочки. Данное обязательство по выкупу просроченных более чем на 90 дней кредитов, по сути, представляет собой финансовую гарантию, предоставленную банками-партнерами Фонду в отношении этих кредитов. Поскольку размер гарантии не ограничен, делается вывод о том, что кредитный риск сохраняется за банками-партнерами.

Поэтому, банки-партнеры продолжают признавать первоначальные ипотечные займы, не соответствующие требованиям прекращения признания, а Фонд признает выкупленные у банков-партнеров права требования по ипотечным кредитам, в качестве отдельных активов (требований от передающей стороны), оцениваемые по амортизированной стоимости, в отчете о финансовом положении.

Суждения, касающиеся оценки справедливой стоимости при первоначальном признании долгосрочных требований

Фонд определил, что цена сделки по приобретению долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам, в рамках Программы, отражает их справедливую стоимость, представляющую отдельный сегмент рынка, на основе следующих критериев:

- основной задачей Фонда является финансирование банков-партнеров, предусмотренное Программой, представляющей интересы органов государственной власти;

- в рамках Программы кредиты приобретаются Фондом у банков-партнеров по номинальной стоимости остатка основного долга.

Программа направлена на выполнение основной государственной социальной цели по предоставлению возможности приобретения жилья для каждой семьи, и Фонд выполняет социальную функцию от имени государства, то есть Фонд действует в наилучших экономических интересах.

Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным кредитам обеспечены залогом соответствующей недвижимости.

Банки-партнеры несут ответственность за мониторинг обеспечения в соответствии с требованиями НБРК. Возмещаемость долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам зависит в большей степени от кредитоспособности банков-партнеров.

Фонд пересматривает оценочную стоимость обеспечения на дату приобретения ипотечного кредита до его текущей стоимости с учетом ориентировочных изменений стоимости объектов недвижимости. Фонд может также провести индивидуальную оценку обеспечения по состоянию на каждую отчетную дату в случае возникновения признаков кредитного обесценения.

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам (продолжение)

В таблицах ниже раскрываются изменения в резерве по ожидаемым кредитным убыткам и валовой балансовой стоимости кредитов, оцениваемых по амортизированной стоимости, произошедшие между началом и концом отчетного и сравнительных периодов:

	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам				Валовая балансовая стоимость			
В тысячах казахстанских тенге	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**
На 1 января 2025 г.	**(14,740)**	**(338)**	**(8)**	**(15,086)**	**1,092,882,535**	**2,789,101**	**15,751**	**1,095,687,387**
Перевод:								
- в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Стадии 1 в Стадию 2)	38	(38)	-	-	(2,789,545)	2,789,545	-	-
- в обесцененные активы (из Этапа 1 и Этапа 2 в Этап 3)	-	-	-	-	(7,624)	-	7,624	-
- в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Стадий 2 и 3 в Стадию 1)	(140)	140	-	-	1,191,411	(1,191,411)	-	-
Вновь созданные или приобретенные	(476)	(5)	-	(481)	55,534,156	35,052	-	55,569,208
Прекращение признания в течение периода (полное прекращение)	376	162	-	538	(27,022,698)	(1,309,437)	-	(28,332,135)
Прекращение признания в течение периода (частичное плановые и досрочные погашения)	249	(298)	(1)	(50)	(37,614,375)	(35,325)	(912)	(37,650,612)
На 30 июня 2025 г.	**(14,693)**	**(377)**	**(9)**	**(15,079)**	**1,082,173,860**	**3,077,525**	**22,463**	**1,085,273,848**

	Резерв по ожидаемым кредитным убыткам				Валовая балансовая стоимость			
В тысячах казахстанских тенге	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**	**Стадия 1**	**Стадия 2**	**Стадия 3**	**Итого**
На 1 января 2024 г.	**(15,362)**	**(413)**	**(24)**	**(15,799)**	**1,126,447,244**	**3,639,852**	**42,731**	**1,130,129,827**
Перевод:								
- в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Стадии 1 в Стадию 2)	33	(33)	-	-	(2,561,055)	2,561,055	-	-
- в обесцененные активы (из Стадий 1 и 2 в Стадию 3)	-	-	-	-	(10,547)	-	10,547	-
- в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Стадий 2 и 3 в Стадию 1)	(147)	142	5	-	1,276,272	(1,252,896)	(23,376)	-
Вновь созданные или приобретенные	(920)	(4)	-	(924)	97,444,093	49,377	-	97,493,470
Прекращение признания в течение периода (полное прекращение)	765	233	11	1009	(61,384,441)	(2,129,285)	(12,888)	(63,526,614)
Прекращение признания в течение периода (частичное плановые и досрочные погашения)	891	(263)	-	628	(68,329,031)	(79,002)	(1,263)	(68,409,296)
На 31 декабря 2024 г.	**(14,740)**	**(338)**	**(8)**	**(15,086)**	**1,092,882,535**	**2,789,101**	**15,751**	**1,095,687,387**

8 Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам (продолжение)

Ниже приводится анализ кредитного качества долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого 30 июня 2025 г.
С кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	122,541,245	603,870	-	123,145,115
С кредитным рейтингом от BB- до BB+	454,297,610	850,223	15,074	455,162,907
С кредитным рейтингом от B- до B+	505,335,005	1,623,432	7,389	506,965,826
Валовая балансовая стоимость	**1,082,173,860**	**3,077,525**	**22,463**	1,085,273,848
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(14,693)	(377)	(9)	(15,079)
Балансовая стоимость	**1,082,159,167**	**3,077,148**	**22,454**	**1,085,258,769**

В тысячах казахстанских тенге	Стадия 1	Стадия 2	Стадия 3	Итого 31 декабря 2024 г.
С кредитным рейтингом от BBB- до BBB+	119,687,520	451,176	-	120,138,696
С кредитным рейтингом от BB- до BB+	455,933,821	975,300	15,751	456,924,872
С кредитным рейтингом от B- до B+	517,261,194	1,362,625	-	518,623,819
Валовая балансовая стоимость	**1,092,882,535**	**2,789,101**	**15,751**	**1,095,687,387**
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	(14,740)	(338)	(8)	(15,086)
Балансовая стоимость	**1,092,867,795**	**2,788,763**	**15,743**	**1,095,672,301**

В Примечании 18 представлена оценка справедливой стоимости сумм долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам. Анализ процентных ставок долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам раскрыт в Примечании 16.

9 Выпущенные долговые ценные бумаги

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Облигации, выпущенные на внутреннем рынке	1,138,037,503	1,146,248,387
Итого выпущенные долговые ценные бумаги	**1,138,037,503**	**1,146,248,387**

Выпущенные долговые ценные бумаги включают облигации, выпущенные Фондом. Долговые ценные бумаги отражаются по амортизированной стоимости.

По состоянию на 30 июня 2025 года у Фонда было 33 выпуска долговых ценных бумаг (2024 г.: 33). Данные облигации имеют срок погашения от 1 года до 10 лет, купонный доход с фиксированной ставкой 8.50% и плавающей ставкой до 18.69% (2024 г.: купонный доход с фиксированной ставкой 8.50% и плавающей ставкой до 17.09%). Плавающая ставка определяется на основе процентной ставки TONIA.

В Примечании 16 представлена оценка справедливой стоимости выпущенных долговых ценных бумаг. Анализ процентных ставок выпущенных долговых ценных бумаг раскрыт в Примечании 18. В Примечании 19 представлена информация по операциям с выпущенными долговыми ценными бумагами со связанными сторонами.

В таблице ниже представлены изменения в выпущенных долговых ценных бумагах Фонда, возникающих в результате финансовой деятельности, включая как денежные, так и неденежные изменения за каждый представленный период. Суммы поступлений и погашений, возникающие в результате финансовой деятельности, представляют собой те, по которым потоки денежных средств были или будущие потоки денежных средств будут отражены в отчете о движении денежных средств как финансовая деятельность.

9 Выпущенные долговые ценные бумаги (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	Выпущенные долговые ценные бумаги
На 1 января 2024 г.	**1,213,866,317**
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	233,862,987
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	(309,896,000)
Погашение купонов по выпущенным долговым ценным бумагам	(142,713,746)
Начисленные проценты и изменение в амортизированной стоимости (неденежное)	151,128,829
На 31 декабря 2024 г.	**1,146,248,387**
Поступления от выпуска долговых ценных бумаг	157,929,704
Погашение выпущенных долговых ценных бумаг	(177,994,642)
Погашение купонов по выпущенным долговым ценным бумагам	(63,057,852)
Начисленные проценты и изменение в амортизированной стоимости (неденежное)	74,911,906
На 30 июня 2025 г.	**1,138,037,503**

10 Акционерный капитал

В тысячах казахстанских тенге, за исключением количества акций	Количество акций в обращении	Обыкновенные акции, номинальная сумма
На 31 декабря 2024 г.	493,697,218	4,795,733,142
На 30 июня 2025 г.	493,697,218	4,795,733,142

Все обыкновенные акции дают один голос на акцию и полностью оплачены. Количество объявленных простых акций составляет 521,697,218, количество выпущенных простых акций – 493,697,218, из которых 458,147,425 обыкновенных акций с номинальной стоимостью 10,000 тенге за одну акцию и 35,549,793 обыкновенных акций АО «ИО Баспана» на сумму 214,258,892 тыс. тенге. В 2020 году материнская компания произвела добровольную реорганизацию путем присоединения АО «ИО «Баспана» к Фонду. Все выпущенные обыкновенные акции полностью оплачены.

Согласно решению единственного акционера от 27 мая 2024 года №2 сумма чистых доходов за 2023 год полностью были направлены на развитие Фонда в размере 92,094,855 тысяч тенге.

Согласно решению единственного акционера от 14 марта 2025 года №4 были выплачены дивиденды в размере 371,309,275 тысяч тенге за 2017, 2018, 2021, 2022, 2023 и 2024 годы.

Показатели прибыли и средневзвешенного количества простых акций, использованные для расчета базовой прибыли на акцию, приведены ниже:

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г.	30 июня 2024 г.
Прибыль, относящаяся к акционеру Фонда	10,693,902	26,388,340
Средневзвешенное количество простых акций для целей определения базовой прибыли на акцию	493,697,218	493,697,218
Итого базовая и разводненная прибыль на акцию (в тенге)	**21,66**	**53,45**

10 Акционерный капитал (продолжение)

В соответствии с требованиями Казахстанской Фондовой Биржи (КФБ) для компаний, включенных в списки торгов, балансовая стоимость одной акции по каждому виду акций по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года представлена ниже:

	Количество акций в обращении	Капитал (рассчитан на основе правил КФБ)	Балансовая стоимость одной акции, тенге
Вид акций			
Простые на 30 июня 2025 г.	493,697,218	2,502,994,566	5,069.90
Простые на 31 декабря 2024 г.	493,697,218	2,863,652,351	5,800.42

Акционерный капитал, рассчитанный на основе правил КФБ представляет собой балансовую стоимость активов Фонда за минусом балансовой стоимости нематериальных активов и обязательств Фонда.

11 Чистый процентный доход

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Процентные доходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки		
Инвестиции по амортизированной стоимости	72,662,434	65,297,984
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	23,169,135	24,039,428
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	3,451,647	2,846,340
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости	750,328	2,416,672
Общий процентный доход, рассчитанный с использованием метода эффективной процентной ставки	**100,033,544**	**94,600,424**
Прочие аналогичные доходы	**8,930,778**	**10,757,857**
Итого процентные доходы	**108,964,322**	**105,358,281**
Процентные расходы		
Выпущенные долговые ценные бумаги	(75,105,596)	(75,981,169)
Итого процентные расходы	**(75,105,596)**	**(75,981,169)**
Чистая процентная маржа и аналогичные доходы	**33,858,726**	**29,377,112**

Процентные доходы и расходы по всем долговым инструментам, кроме оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток, отражаются по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Такой расчет включает в процентные доходы и расходы все комиссии и выплаты, уплаченные и полученные сторонами договора и составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки, затраты по сделке, а также все прочие премии или скидки. Процентный доход по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прибыль или убыток, рассчитанный по номинальной процентной ставке, отражается в составе прибыли или убытка на статье «Прочие аналогичные доходы».

11 Чистый процентный доход (продолжение)

Комиссии, относящиеся к эффективной процентной ставке, включают комиссии, полученные или уплаченные организацией в связи с формированием или приобретением финансового актива или выпуском финансового обязательства.

Признание дисконта от размещения депозитов и приобретения облигаций в связи с их отражением по справедливой стоимости в рамках реализуемых Фондом государственных программ отражается в отчете об изменении капитала. В последствии дисконт при первоначальном признании, признанный от этих операций, амортизируется в составе процентного дохода.

Модификация финансовых активов. Когда финансовые активы модифицируются согласно условиям договора (например, в результате их пересмотра), Фонд оценивает, является ли модификация существенной и должна ли она приводить к прекращению признания первоначального актива и признанию нового актива по справедливой стоимости. Эта оценка основывается преимущественно на качественных факторах, описанных в соответствующей учетной политике, и требует применения значительных суждений. В частности, Фонд применяет суждение при принятии решения о том, следует ли прекращать признание обесцененных кредитных договоров, по которым пересматривались условия, и следует ли рассматривать вновь признанные кредиты как обесцененные при первоначальном признании. Решение о необходимости прекращения признания зависит от того, изменятся ли риски и выгоды, то есть ожидаемые денежные потоки (а не предусмотренные договором денежные потоки), в результате такой модификации. Руководство определило, что в результате модификации таких кредитов риски и выгоды не изменились, а следовательно, по существу, не произошло ни прекращение признания всех таких модификаций и кредитов, ни их реклассификация из этапа обесцененных. Фонд пересчитывает валовую балансовую стоимость путем дисконтирования модифицированных договорных денежных потоков на первоначальную эффективную процентную ставку и признает прибыль или убыток от модификации в составе прибыли или убытка, а также в капитале, если сделка, по существу, представляет собой распределение акционеру.

12 Расходы за вычетом доходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Переоценка субординированных облигаций по справедливой стоимости	(26,982,663)	1,691,384
Переоценка вкладов, размещенные в банках по справедливой стоимости	3,488,074	363,824
Итого расходы за вычетом доходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	**(23,494,589)**	**2,055,208**

13 Расходы на персонал

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Вознаграждения сотрудникам	757,843	644,909
Социальный налог	59,562	43,742
Социальные отчисления	15,473	10,655
Обязательное медицинское страхование	12,621	12,448
Обязательные пенсионные взносы работодателя	13,390	8,990
Материальная помощь	590	923
Итого расходы на персонал	**859,479**	**721,667**

За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 года, расходы на персонал включают взносы в государственныйпенсионный фонд в размере 83,044 тысяч тенге (за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 года: 74,150 тысяч тенге).

11 Чистый процентный доход (продолжение)

Комиссии, относящиеся к эффективной процентной ставке, включают комиссии, полученные или уплаченные организацией в связи с формированием или приобретением финансового актива или выпуском финансового обязательства.

Признание дисконта от размещения депозитов и приобретения облигаций в связи с их отражением по справедливой стоимости в рамках реализуемых Фондом государственных программ отражается в отчете об изменении капитала. В последствии дисконт при первоначальном признании, признанный от этих операций, амортизируется в составе процентного дохода.

Модификация финансовых активов. Когда финансовые активы модифицируются согласно условиям договора (например, в результате их пересмотра), Фонд оценивает, является ли модификация существенной и должна ли она приводить к прекращению признания первоначального актива и признанию нового актива по справедливой стоимости. Эта оценка основывается преимущественно на качественных факторах, описанных в соответствующей учетной политике, и требует применения значительных суждений. В частности, Фонд применяет суждение при принятии решения о том, следует ли прекращать признание обесцененных кредитных договоров, по которым пересматривались условия, и следует ли рассматривать вновь признанные кредиты как обесцененные при первоначальном признании. Решение о необходимости прекращения признания зависит от того, изменятся ли риски и выгоды, то есть ожидаемые денежные потоки (а не предусмотренные договором денежные потоки), в результате такой модификации. Руководство определило, что в результате модификации таких кредитов риски и выгоды не изменились, а следовательно, по существу, не произошло ни прекращение признания всех таких модификаций и кредитов, ни их реклассификация из этапа обесцененных. Фонд пересчитывает валовую балансовую стоимость путем дисконтирования модифицированных договорных денежных потоков на первоначальную эффективную процентную ставку и признает прибыль или убыток от модификации в составе прибыли или убытка, а также в капитале, если сделка, по существу, представляет собой распределение акционеру.

12 Расходы за вычетом доходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Переоценка субординированных облигаций по справедливой стоимости	(26,982,663)	1,691,384
Переоценка вкладов, размещенные в банках по справедливой стоимости	3,488,074	363,824
Итого расходы за вычетом доходов от операций с финансовыми активами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток	**(23,494,589)**	**2,055,208**

13 Расходы на персонал

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Вознаграждения сотрудникам	757,843	644,909
Социальный налог	59,562	43,742
Социальные отчисления	15,473	10,655
Обязательное медицинское страхование	12,621	12,448
Обязательные пенсионные взносы работодателя	13,390	8,990
Материальная помощь	590	923
Итого расходы на персонал	**859,479**	**721,667**

За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 года, расходы на персонал включают взносы в государственныйпенсионный фонд в размере 83,044 тысяч тенге (за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 года: 74,150 тысяч тенге).

14 Административные и прочие операционные расходы

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Профессиональные услуги	89,133	62,867
Коммунальные услуги	30,669	29,240
Износ и амортизация	25,808	29,005
Членские взносы и сборы	24,258	22,076
Транспортные расходы	22,774	20,167
Телекоммуникационные и информационные услуги	16,915	11,832
Аренда	14,219	12,553
Ремонт и обслуживание	10,811	9,726
Страхование	6,646	5,389
Запасы	2,081	1,627
Реклама и маркетинг	1,654	1,841
Командировочные расходы	787	-
Подготовка кадров	550	840
Прочие	804	642
Итого административные и прочие операционные расходы	**247,109**	**207,805**

15 Расходы по налогу на прибыль

(а) Компоненты расходов по налогу на прибыль

Расходы по налогу на прибыль, отраженный в составе прибыли или убытка за год, включаетследующие компоненты:

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Изменение величины отложенных налоговых активов вследствие возникновения и восстановления временных разниц	(875,086)	4,315,318
Расходы по налогу на прибыль за год	**(875,086)**	**4,315,318**

Отложенный налог на прибыль начисляется балансовым методом расчета обязательств в отношении перенесенного на будущие периоды налогового убытка и временных разниц, возникающих между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью в финансовой отчетности.

Отложенные налоговые активы по вычитаемым временным разницам отражаются только в той степени, в которой существует вероятность получения будущей налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть использованы вычеты.

(б) Сверка расходов по налогу на прибыль с суммой бухгалтерской прибыли до налогообложения, умноженной на применимую ставку налогообложения

Ставка налога на прибыль в течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года и в 2024 году составляла 20%.

Эффективная ставка налога на прибыль отличается от нормативной ставки налога на прибыль. Ниже приведен расчет для приведения расходов/(доходов) по налогу на прибыль, рассчитанному по нормативной ставке 20%, в соответствии с фактическим налогом на прибыль:

15 Расходы по налогу на прибыль (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 г.	За шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2024 г.
Прибыль до налогообложения	**9,818,816**	**30,703,658**
Налог по установленной ставке 20%	1,963,763	6,140,732
- Доходы, освобожденные от налогообложения	(1,961,511)	(442,032)
- Необлагаемый доход, связанный с возмещением ожидаемых кредитных убытков	(112,128)	(40,142)
- Прочие расходы, не подлежащие вычету	(765,210)	(1,343,240)
Расходы по налогу на прибыль за год	**(875,086)**	**4,315,318**

(в) Анализ отложенного налога по видам временных разниц

Различия между Бухгалтерскими стандартами МСФО и налоговым законодательством Казахстана приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности ив целях расчета налоговой базы. Ниже подробно представлены налоговые эффекты движения этих временных разниц.

В тысячах казахстанских тенге	На 1 января 2025 г.	Изменения, признанные в капитале	Изменения в составе прибыли или убытка и прочие изменения	На 30 июня 2025 г.
Налоговый эффект вычитаемых/(налогооблагаемых)временных разниц				
Корректировка справедливой стоимости/дисконт по инвестициям	236,107,617	(1,075,945)	2,175,177	237,206,849
Дисконт по вкладам	50,993,298	1,089,502	(799,987)	51,282,813
Дисконт и начисленное вознаграждение по выпущенным облигациям	5,633,364	-	-	5,633,364
Начисления по прочим активам и обязательствам	83,981	-	-	83,981
Резервы/(провизии) на покрытие убытков по отложенным налогам	(49,345)	-	-	(49,345)
Основные средства и нематериальные активы	(10,409)	-	-	(10,409)
Чистый отложенный налоговый актив	**292,758,506**	**13,557**	**1,375,190**	**294,147,253**

15 Расходы/(доходы) по налогу на прибыль (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	На 1 января 2024 г.	Изменения, признанные в капитале	Изменения в составе прибыли или убытка и прочие изменения	На 30 июня 2024 г.
Налоговый эффект вычитаемых/(налогооблагаемых)временных разниц				
Корректировка справедливой стоимости/дисконт по инвестициям	231,892,229	223,031	(3,127,582)	228,987,678
Дисконт по вкладам	75,092,768	(26,085,346)	(714,274)	48,293,148
Дисконт и начисленное вознаграждение по выпущенным облигациям	5,177,604	-	-	5,177,604
Начисления по прочим активам и обязательствам	73,108	-	-	73,108
Резервы/(провизии) на покрытие убытков по отложенным налогам	(49,345)	-	-	(49,345)
Основные средства и нематериальные активы	(13,199)	-	-	(13,199)
Чистый отложенный налоговый актив	**312,173,165**	**(25,862,315)**	**(3,841,856)**	**282,468,994**

По состоянию на 30 июня 2025 года у Фонда имелось отложенное налоговое обязательство в размере 500,104 тыс. тенге, которое было отражено в отчете о финансовом положении в составе прочих обязательств и возникло врезультате премии по инвестициям.

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 года и в течение 2024 года, Фонд признал отложенные налоговые активы по убыткам от признания финансовых активов. Данные убытки, связанные с признанием инвестиций, были признаны в составе капитала. Восстановление отложенного налогового актива будет иметь место при амортизации дисконта по данным инвестициям, посредством корректировки процентных доходов. Балансовая стоимость отложенного налогового актива подлежит повторной оценке по состоянию на конец каждого отчетного периода. Фонд будетуменьшать балансовую стоимость отложенного налогового актива в случае необходимости.

Таким образом, на отчетную дату отложенный налоговый актив представляет собой корректировку первоначального признания и последующую амортизацию этой разницы.

16 Управление финансовыми рисками

Управление рисками Фонда осуществляется в отношении финансовых, операционных и юридических рисков. Финансовые риски включают рыночный риск (состоящий из валютного риска, процентного риска и прочих ценовых рисков), кредитный риск и риск ликвидности. Главной целью управления финансовыми рисками является определение лимитов риска и дальнейшее обеспечение соблюдения установленных лимитов. Управление операционным и юридическим рисками должно обеспечивать надлежащее функционирование внутренних политик и процедур в целях минимизации данных рисков. Политика Фонда по управлению рисками нацелена на формирование и развитие системы управления рисками, обеспечивающей Фонд, необходимой информацией для принятия управленческих решений с целью эффективного достижения Фондом запланированных целей и задач своей деятельности.

Совет директоров Фонда осуществляет следующие функции в области управления рисками:

1) определение приоритетных направлений развития Фонда и установление основных ориентиров деятельности Фонда;
2) утверждение Политики управления рисками;
3) анализ заключений внешних и внутренних аудиторов по улучшению внутреннего контроля и управления рисками;
4) принятие решений о заключении крупной сделки и/или сделки, в совершении которой Фондом имеется заинтересованность;

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

5) определение форм и сроков представления Совету директоров финансовой и управленческой отчетности, обеспечивающей возможность проведения анализа и оценки финансовых показателей Фонда;

6) утверждение отчетов по рискам.

Правление обеспечивает целостность и функциональность системы управления рисками путем осуществления следующих функций:

1) организация эффективной системы управления рисками, позволяющей идентифицировать и оценить потенциальные риски;

2) предоставление Совету директоров отчетов, согласно утвержденным документам;

3) обеспечение соблюдения положений Политики управления рисками;

4) утверждение организационной структуры Фонда, отвечающей потребностям и обеспечивающей адекватный контроль и снижение рисков;

5) рассмотрение отчетов по управлению рисками в Фонде и принятие соответствующих мер в рамках своей компетенции;

6) утверждение мероприятий по реагированию на риски и методик по управлению рисками;

7) совершенствование внутренних процедур и регламентов в области управления рисками.

Кредитный риск

Фонд подвержен кредитному риску, который является риском того, что одна из сторон операции с финансовым инструментом послужит причиной понесения финансовых убытков другой стороной вследствие невыполнения обязательства по договору.

Кредитный риск возникает в результате кредитных и прочих операций Фонд с контрагентами, вследствие которых возникают финансовые активы.

Максимальный уровень кредитного риска Фонда отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении.

Управление кредитным риском

Кредитный риск является единственным наиболее существенным риском для бизнеса Фонда. Следовательно, руководство уделяет особое внимание управлению кредитным риском.

Оценка кредитного риска для целей управления рисками представляет собой сложный процесс и требует использования моделей, так как риск изменяется в зависимости от рыночных условий, ожидаемых денежных потоков и с течением времени. Оценка кредитного риска по портфелю активов требует дополнительных оценокв отношении вероятности наступления дефолта, соответствующих коэффициентов убыточности и корреляции дефолтов между контрагентами.

Лимиты

Фонд использует лимиты, утвержденные в рамках государственных программ.

Система классификации кредитного риска

В целях оценки кредитного риска и классификации финансовых инструментов по уровню кредитного риска Фонд использует оценку уровней риска на основе систем рейтингов внешних международных рейтинговых агентств (Standard & Poor's «S&P», Fitch, Moody's). Внешние рейтинги присваиваются контрагентам независимыми международными рейтинговыми агентствами, такими как S&P, Moody's и Fitch. Эти рейтинги имеются в открытом доступе. Такие рейтинги и соответствующие диапазоны вероятностей дефолта применяются для следующих финансовых инструментов: денежные средства и их эквиваленты, вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости, инвестиции вдолговые ценные бумаги, долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам и прочие финансовыеактивы.

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие рейтинги внешних международных рейтинговых агентств (S&P)	Соответствующий интервал вероятности дефолта на 30 июня 2025 г.
Превосходный уровень	AAA – BB+	0.00% – 0.77%
Хороший уровень	BB – B+	0.78% – 3.02%
Удовлетворительный уровень	B, B-	3.03% – 4.37%
Требует специального мониторинга	CCC+ – CC-	4.38% – 99.9%
Дефолт	C, D-I, D-II	100%

Оценка ожидаемых кредитных убытков («ОКУ»)

Ключевые исходные данные, используемые при оценке ожидаемых кредитных убытков, включают в себя следующее:

- Вероятность дефолта («PD»);
- Убытки в случае дефолта («LGD»);
- Величина кредитного требования, подверженного риску дефолта («EAD»).

Показатель «вероятность дефолта» представляет собой оценку вероятности дефолта в рамках заданного временного интервала. Расчет основан на использовании статистических рейтинговых моделей, а оценка осуществляется с использованием инструментов, адаптированных под различные категории контрагентов и рисков. Вероятность дефолта оценивается с учетом договорных сроков погашения и скорости досрочного погашения. Оценка делается на основе текущих условий, скорректированных с учетом будущих условий, которые будут влиять на вероятностьдефолта.

Показатель «убытки в случае дефолта» представляет собой оценку убытков, которые возникнут при дефолте. Показатель LGD по финансовым активам Фонда присваивается в размере 45% согласно IRB-подходу (Internal Ratings Based), предложенному в Базеле II, а по долгосрочным требованиям по выкупленным ипотечным займам LGD определяется в зависимости от залогового обеспечения данных кредитов.

Показатель «величина кредитного требования, подверженного риску дефолта» представляет собой оценку риска на дату дефолта в будущем с учетом ожидаемых изменений риска после отчетной даты, включая погашение основной суммы долга и процентов, а также ожидаемое использование средств по принятым кредитам. В расчете ожидаемых кредитных убытков, учитывается фактический срок до даты погашения финансового актива. Ожидаемые кредитные убытки моделируются за *весь срок* действия инструмента. Весь срок действия инструмента равен оставшемуся сроку действия договора до срока погашения долговых инструментов с учетом непредвиденного досрочного погашения, если оно имело место. В модели управления *«Ожидаемые кредитные убытки за весь срок»* оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель *«12-месячные ожидаемые кредитные убытки»* представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта пофинансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение *оставшегося срока действия* финансового инструмента, если он меньше года.

Для оценки вероятности дефолта Фонд определяет дефолт как ситуацию, в которой подверженность риску соответствует одному или нескольким из перечисленных ниже критериев:

- просрочка заемщиком предусмотренных договором платежей превышает 90 дней, по контрагентам более 90 дней;
- заемщик соответствует критериям вероятной неплатежеспособности, указанным ниже:

  - смерть заемщика;

  - приостановление начисления вознаграждения по займу в связи с финансовыми затруднениями заемщика, смерти заемщика либо в связи с утратой залогового обеспечения в результате форс-мажорных обстоятельств;

  - утрата залогового имущества.

- Начаты процедуры по признанию заемщика банкротом, высокая вероятность объявления дефолта контрагента или признание контрагента Фонда банкротом;
- отзыв и/или приостановление лицензии контрагента соответствующим надзорным органом;

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

- нарушение контрагентом ковенантов по обязательствам;
- признание дефолта по другим инструментам одного контрагента;
- исчезновение активного рынка по финансовому активу в связи с финансовыми трудностями;
- заключение соглашения о концессии в связи с финансовыми трудностями контрагента;
- приобретение или создание финансовых активов со значительным дисконтом, что может являться свидетельством события дефолта контрагента.

Для раскрытия информации Фонд привел определение дефолта в соответствие определению обесцененных активов. Вышеуказанное определение дефолта применяется ко всем видам финансовых активов Фонда. Инструмент более не считается дефолтным (т.е. просрочка платежей ликвидирована), если он более не удовлетворяет какому-либо из критериев дефолта на момент оценки актива.

Оценка наличия или отсутствия значительного увеличения кредитного риска с момента первоначального признания выполняется как на индивидуальной, так и на портфельной основе. Для денежных средств и их эквивалентов, инвестиции по амортизированной стоимости, и прочих финансовых активов значительное увеличение кредитного риска оценивается на индивидуальной основе посредством мониторинга указанных ниже критериев. В отношении долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам значительное увеличение кредитного риска оценивается на портфельной основе в зависимости от количества дней просроченной задолженности.

Подразделение управления рисками Фонда осуществляет периодический мониторинг и проверку критериев, используемых для определения факта значительного увеличения кредитного риска, с точки зрения их надлежащего характера. Предположение о том, что с момента первоначального признания происходит значительное увеличение кредитного риска, если финансовые активы просрочены более чем на 30 дней, не опровергается.

Фонд решил не применять исключение, связанное с низкой оценкой кредитного риска, к инвестиционным финансовым активам. Таким образом, даже активы, имеющие инвестиционный рейтинг, оцениваются на предмет присутствия значительного увеличения кредитного риска. Фонд считает, что по финансовому инструменту произошло значительное увеличение кредитного риска, когда выполняется один или несколько следующих количественных, качественных или ограничительных критериев.

Для всех финансовых активов:

- просрочка платежа на 30 дней;
- ухудшение кредитной истории;
- количественный критерий, основанный на изменении международного рейтинга контрагента на 2 ступени;
- качественные критерии, основанные на анализе контрагентов.

Уровень ожидаемых кредитных убытков, признаваемых в настоящей финансовой отчетности, зависит от присутствия значительного увеличения кредитного риска заемщика с момента первоначального признания. Этот подход основан на трехэтапной модели оценки ожидаемых кредитных убытков. Стадия 1 — для финансового инструмента, который не являлся обесцененным на момент первоначального признания, и с этого момента по нему не было значительного увеличения кредитного риска, оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе 12-месячных ожидаемых кредитных убытков. Стадия 2 — если выявлено значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, финансовый инструмент переводится в стадию 2, однако пока еще не считается обесцененным, но оценочный резерв под кредитные убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. Стадия 3 — если финансовый инструмент является обесцененным, он переводится в стадию 3 и оценочный резерв под убытки создается на основе ожидаемых кредитных убытков за весь срок. В результате перевода актива в стадию 3 организация перестает признавать процентный доход на основе валовой балансовой стоимости и при расчете процентного дохода применяет к балансовой стоимости эффективную процентную ставку актива за вычетом ожидаемых кредитных убытков.

При наличии доказательства того, что критерии значительного увеличения кредитного риска более не выполняются, инструмент будет переведен обратно в Стадию 1. Если финансовый актив был переведен в Стадию 2 на основании качественного признака, Фонд осуществляет мониторинг данного признака, чтобы удостовериться в его сохранении или изменении.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Фонд применяет два подхода: (i) оценка на портфельной основе: для однородных сегментов кредитного портфеля применяются одинаковые параметры кредитного риска (например, вероятность дефолта, убыток в случае дефолта); (ii) оценка на основе внешних рейтингов.

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Фонд проводит оценку на портфельной основе для следующих видов кредитов: долгосрочных требований по выкупленным ипотечным займам. Этот подход включает стратификацию портфеля на однородные сегменты на основании конкретной информации о рейтингах банков-партнеров непогашения кредита в срок.

Фонд выполняет оценку на основе внешних рейтингов для межбанковских кредитов. Когда оценка выполняется на портфельной основе, Фонд определяет стадии подверженности рискам и рассчитывает оценочный резерв под убытки на коллективной основе. Фонд анализирует свой кредитный портфель по сегментам, определенным на основе общих характеристик кредитного риска, таким образом, чтобы кредитные портфели в рамках группы имели однородные или аналогичные риски. Основные общие характеристики кредитов включают: рейтинг банка-партнера, дату первоначального признания. Разные сегменты также отражают различия в параметрах кредитного риска, например, в вероятности дефолта и убытке в случае дефолта. Подразделение управления рисками осуществляет мониторинг и проверку надлежащего характера разделения на группы на регулярной основе.

В целом ожидаемые кредитные убытки равны произведению следующих параметров кредитного риска: задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убытки в случае дефолта, которые определены выше, дисконтированному до приведенной стоимости с использованием эффективной процентной ставки инструмента. Ожидаемые кредитные убытки определяются путем прогнозирования параметров кредитного риска (задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убыток в случае дефолта) для каждого будущего месяца в течение срока действия каждого отдельного кредита.

Основные принципы расчета параметров кредитного риска

Задолженность на момент дефолта определяется на основе ожидаемого графика платежей, и равна валовой стоимости финансового актива. Для расчета ожидаемых кредитных убытков используются два вида вероятности дефолта: вероятность дефолта в течение 12 месяцев и за весь срок. Оба значения вероятности дефолта определяются на основе статистики дефолта и восстановления, опубликованной соответствующими рейтинговыми агентствами.

Убыток в случае дефолта представляет собой ожидание Фонда в отношении размера убытка по дефолтному кредиту. Показатель LGD по финансовым активам Фонда присваивается в размере 45% за исключением долгосрочных требовании по выкупленным ипотечным займам. Залоговым обеспечением по долгосрочным требованиям выкупленным ипотечным займам выступает приобретенная недвижимость. Показатель LGD определяется на основе конкретных характеристик по стоимости залоговой недвижимости с учетом дисконта по залоговому обеспечения в размере 30%, эффективной ставки, среднего срока реализации и других факторов.

Рыночный риск

Фонд подвержен рыночному риску, связанному с открытыми позициями по (а) валютным, (б) процентным и (в) долевым инструментам, которые подвержены риску общих и специфических изменений на рынке.

Валютный риск

По состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года, Фонд не имеет активов и обязательств, выраженных в иностранных валютах, соответственно не подвержен рискам изменения обменных курсов иностранных валют.

Процентный риск

Фонд принимает на себя риск, связанный с влиянием колебаний рыночных процентных ставок на ее финансовое положение и потоки денежных средств. Такие колебания могут повышать уровень процентной маржи, однако в случае неожиданного изменения процентных ставок процентная маржа может снижаться или приводить к возникновению убытков.

В таблице ниже приведен общий анализ процентного риска Фонда. В ней также отражены общие суммы финансовых активов и обязательств Фонда по балансовой стоимости в разбивке по датам пересмотра процентных ставок в соответствии с договорами или сроками погашения, в зависимости от того, какая из указанных дат является более ранней.

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	До востребования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 1 года до 10 лет	Свыше 10 лет	Итого
30 июня 2025 г.					
Итого финансовые активы	112,817,045	140,414,960	1,753,541,594	736,325,384	2,743,098,983
Итого финансовые обязательства	(225,349,843)	(367,534,569)	(545,153,091)	-	(1,138,037,503)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 30 июня 2025 г.	**(112,532,798)**	**(227,119,609)**	**1,208,388,503**	**736,325,384**	**1,605,061,480**
31 декабря 2024 г.					
Итого финансовые активы	104,974,514	89,975,392	1,793,288,325	763,089,416	2,751,327,647
Итого финансовые обязательства	(134,961,657)	(378,750,161)	(632,536,569)	-	(1,146,248,387)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 г.	**(29,987,143)**	**(288,774,769)**	**1,160,751,756**	**763,089,416**	**1,605,079,260**

Фонд осуществляет мониторинг процентных ставок по финансовым инструментам. В таблице ниже представлены средневзвешенные процентные ставки на соответствующую отчетную дату на основе отчетов, которые были проанализированы ключевыми руководителями Фонда. В отношении ценных бумаг процентные ставки представляют собой доходность к погашению, основанную на рыночных котировках на отчетную дату:

% в год	30 июня 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	15,72%	15.08%
Вклады, размещенные в банках по амортизированной стоимости	0.10%	0.16%
Вклады, размещенные в банках по справедливой стоимости через прибыль или убыток	0.10%	0.28%
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	2.75%	2.77%
Инвестиции по амортизированной стоимости	4.96%	4.96%
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	4.25%	4.27%
Обязательства		
Выпущенные долговые ценные бумаги	14,61%	13.52%

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Концентрация географического риска

Географическая концентрация финансовых активов и обязательств Фонда на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года былаосредоточена в Казахстане.

Риск ликвидности

Риск ликвидности — это риск того, что организация столкнется с трудностями при исполнении обязательств, связанных с финансовыми обязательствами. Фонд подвержен риску в связи с ежедневной необходимостью использовать имеющиеся денежные средства для расчетов по выплате выпущенных долговых ценных бумаг, расчеты по которым производятся денежными средствами. Фонд не аккумулирует денежные средства на случай необходимости единовременного выполнения всех вышеуказанных обязательств, так как, исходя из накопленного опыта работы, можно с достаточной долей точности прогнозировать уровень денежных средств, необходимый для выполнения данных обязательств.

Информацию о финансовых активах и обязательствах получает подразделение по управлению развития рынка ценных бумаг. Данное подразделение обеспечивает наличие адекватного портфеля краткосрочных ликвидных активов, в основном состоящего из краткосрочных ликвидных торговых ценных бумаг, и вкладов в банках для поддержания достаточного уровня ликвидности в целом по Фонду.

Подразделение по управлению развития рынка ценных бумаг контролирует ежедневную позицию по ликвидности и регулярно проводит стресс-тестирование по ликвидности при различных сценариях, охватывающих стандартные и более неблагоприятные рыночные условия.

В таблицах ниже показан анализ сроков погашения непроизводных финансовых активов и обязательств, учитываемых по балансовой стоимости на основе предусмотренных договором сроков погашения, за исключением активов, которые можно легко реализовать, если возникнет необходимость оттока денежных средств, связанного с финансовыми обязательствами по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года. Такие финансовые активы включаются в анализ сроков погашения исходя изожидаемой даты выбытия. Обесцененные кредиты и займы включены в таблицу по балансовой стоимости за вычетом резерва под обесценение и исходя из ожидаемых сроков поступления денежных средств.

В тысячах казахстанских тенге	**До востре-бования и в срок менее 3 месяцев**	**От 3 до 12 месяцев**	**От 1 года до 10 лет**	**Свыше 10 лет**	**Итого**
Финансовые активы					
Денежные средства и их эквиваленты	662,002,890	-	-	-	662,002,890
Вклады, размещенные в банках	17,875	5,508	-	21,118,958	21,142,341
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1,274	10,631,357	213,741,366	24,454,655	248,828,652
Инвестиции по амортизированной стоимости	33,006,294	90,103,361	967,242,900	232,568,952	1,322,921,507
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	14,843,888	39,674,734	572,557,328	458,182,819	1,085,258,769
Итого финансовых активов	**709,872,221**	**140,414,960**	**1,753,541,594**	**736,325,384**	**3,340,154,159**
Финансовые обязательства					
Выпущенные долговые ценные бумаги	(225,349,843)	(367,534,569)	(545,153,091)	-	(1,138,037,503)
Итого финансовых обязательств	**(225,349,843)**	**(367,534,569)**	**(545,153,091)**	**-**	**(1,138,037,503)**
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	**484,522,378**	**(227,119,609)**	**1,208,388,503**	**736,325,384**	**2,202,116,656**

16 Управление финансовыми рисками (продолжение)

В тысячах казахстанских тенге	До востре-бования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 1 года до 10 лет	Свыше 10 лет	Итого
Финансовые активы					
Денежные средства и их эквиваленты	1,030,777,118	-	-	-	1,030,777,118
Вклады, размещенные в банках	65,908	-	-	22,182,434	22,248,342
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток	1,275	3,649,329	222,094,056	47,704,902	273,449,562
Инвестиции по амортизированной стоимости	18,180,224	47,163,025	995,058,026	227,560,793	1,287,962,068
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	14,731,734	39,163,038	576,136,243	465,641,286	1,095,672,301
Итого финансовых активов	**1,063,756,259**	**89,975,392**	**1,793,288,325**	**763,089,415**	**3,710,109,391**
Финансовые обязательства					
Выпущенные долговые ценные бумаги	(134,961,657)	(378,750,161)	(632,536,569)	-	(1,146,248,387)
Итого финансовых обязательств	**(134,961,657)**	**(378,750,161)**	**(632,536,569)**	**-**	**(1,146,248,387)**
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	**928,794,602**	**(288,774,769)**	**1,160,751,756**	**763,089,415**	**2,563,861,004**

Следующая таблица отражает недисконтированные потоки денежных средств по финансовым обязательствам по оставшимся срокам погашения. Эти недисконтированные денежные потоки отличаются от сумм, отраженных в отчете о финансовом положении, так как суммы в отчете о финансовом положении основаны на дисконтированных денежных потоках. Суммарные величины выбытия потоков денежных средств, указанные в таблице ниже, представляют собой договорные недисконтированные потоки денежных средств по финансовым обязательствам по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанскихтенге	До востребования и в срок менее 3 месяцев	От 3 до 12 месяцев	От 1 года до 10 лет	Итого
На 30 июня 2025 г.				
Выпущенные долговые ценные бумаги	(238,576,190)	(438,750,117)	(803,911,392)	(1,481,237,699)
Итого финансовые обязательства на 30 июня 2025 г.	**(238,576,190)**	**(438,750,117)**	**(803,911,392)**	**(1,481,237,699)**
На 31 декабря 2024 г.				
Выпущенные долговые ценные бумаги	(141,840,601)	(457,632,671)	(913,833,008)	(1,513,306,280)
Итого финансовые обязательства на 31 декабря 2024 г.	**(141,840,601)**	(457,632,671)	(913,833,008)	(1,513,306,280)

17 Условные обязательства

Судебные разбирательства

По состоянию на 30 июня 2025 года и 31 декабря 2024 года в Фонде отсутствуют судебные дела,оказывающие существенные влияния на финансовое положение.

Условные налоговые обязательства

Налоговое законодательство Казахстана, действующее или, по существу, принятое на конец отчетного периода, допускает возможность разных толкований в применении к операциям и деятельности Фонда. В связи с этим налоговые позиции, определенные руководством, и официальная документация, обосновывающая налоговые позиции, могут быть оспорены налоговыми органами. Налоговый контроль в Казахстане постепенно усиливается, в том числе повышается риск проверок влияния на налогооблагаемую базу операций, не имеющих четкой финансово-хозяйственной цели, или операций с контрагентами, не соблюдающими требования налогового законодательства. Налоговые проверки могут охватывать пять календарных лет, предшествующих году, в котором вынесено решение о проведении проверки. В отдельных случаях проверки могут охватывать более длительные периоды.

18 Справедливая стоимость финансовых инструментов

(а) Многократные оценки справедливой стоимости

Многократные оценки справедливой стоимости представляют собой оценки, требуемые или допускаемые стандартами бухгалтерского учета в отчете о финансовом положении на конец каждого отчетного периода. В таблице ниже представлены уровни в иерархии справедливой стоимости, к которому относятся многократные оценки справедливой стоимости.

	30 июня 2025 г.		31 декабря 2024 г.		
В тысячах казахстанских тенге	**Уровень 2**	**Итого**	**Уровень 2**	**Итого**	**Модель оценки и используемые исходные данные**
Финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости					
Вклады, размещенные в банках по справедливой стоимости через прибыльили убыток	4,887,006	4,887,006	6,000,080	**6,000,080**	Дисконтированные денежные потоки по ставкам 14.39%-15.72% (2024: 13.05%-15.16%)
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыльили убыток	248,828,652	248,828,652	273,449,562	**273,449,562**	Дисконтированные денежные потоки по ставкам 13.73%-16.64% (2024: 12.63%-15.13%)
Итого финансовые активы по справедливой стоимости	**253,715,658**	**253,715,658**	**279,449,642**	**279,449,642**	

В течение шести месяцев, закончившихся 30 июня 2025 и в течение 2024 года, изменений в моделях оценки для многократных оценок справедливой стоимости Уровня 2 не произошло.

18 Справедливая стоимость финансовых инструментов (продолжение)

(б) Активы и обязательства, не оцениваемые по справедливой стоимости, для которых представляется раскрытие справедливой стоимости

Ниже приводится анализ справедливой стоимости по уровням иерархии справедливой стоимости и балансовая стоимость активов, не оцениваемых по справедливой стоимости.

	30 июня 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
В тысячах казахстанских тенге	Справедливая стоимость Уровня 2	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость Уровня 2	Балансовая стоимость
Финансовые активы				
Денежные средства и ихэквиваленты	662,002,890	662,002,890	1,030,777,118	1,030,777,118
Вклады, размещенные в банках по амортизированнойстоимости	9,838,522	16,255,335	12,135,730	16,248,262
Инвестиции в ценные бумаги по амортизированной стоимости	1,057,828,672	1,322,921,507	1,192,871,975	1,287,962,068
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	1,085,258,769	1,085,258,769	1,095,672,301	1,095,672,301
Итого финансовых активов	**2,814,928,853**	**3,086,438,501**	**3,331,457,124**	**3,430,659,749**
Финансовые обязательства				
Выпущенные долговые ценные бумаги	1,131,710,446	1,138,037,503	1,133,943,803	1,146,248,387
Итого финансовыеобязательства	**1,131,710,446**	**1,138,037,503**	**1,133,943,803**	**1,146,248,387**

Оценка справедливой стоимости вкладов и инвестиций в ценные бумаги по амортизированной стоимости на Уровне 2 иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Выпущенные долговые ценные бумаги оцениваются по ценам, размещенным на KASE. Руководство считает, что балансовая стоимость долгосрочных требований по приобретенным ипотечным займам равна их справедливой стоимости, поскольку ипотечные займы по Программе 7-20-25 представляют собой отдельный сегмент рынка, а процентная ставка по данной Программе является рыночной. Процентная ставка по данной Программе не менялась в течение года.

В таблицах ниже представлена сверка классов финансовых активов с вышеуказанными категориями оценки по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (обязательно)	По амортизированной стоимости	30 июня 2025 г. Итого
Финансовые активы			
Денежные средства и их эквиваленты	-	662,002,890	662,002,890
Вклады, размещенные в банках	4,887,006	16,255,335	21,142,341
Инвестиции в ценные бумаги	248,828,652	1,322,921,507	1,571,750,159
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	-	1,085,258,769	1,085,258,769
Итого финансовые активы	**253,715,658**	**3,086,438,501**	**3,340,154,159**

В тысячах казахстанских тенге	По справедливой стоимости через прибыль или убыток (обязательно)	По амортизированной стоимости	31 декабря 2024 г. Итого
Финансовые активы			
Денежные средства и их эквиваленты	-	1,030,777,118	1,030,777,118
Вклады, размещенные в банках	6,000,080	16,248,262	22,248,342
Инвестиции в ценные бумаги	273,449,562	1,287,962,068	1,561,411,630
Долгосрочные требования по выкупленным ипотечным займам	-	1,095,672,301	1,095,672,301
Итого финансовые активы	**279,449,642**	**3,430,659,749**	**3,710,109,391**

На 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года все финансовые обязательства Фонда были отражены по амортизированной стоимости.

19 Операции со связанными сторонами

Стороны считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна сторона имеет возможность контролировать другую сторону, или может оказывать существенное влияние на другую сторону при принятии финансовых или операционных решений. При рассмотрении каждой возможной связи между связанными сторонами внимание обращается на существо отношений, а не только на их юридическую форму.

Ниже указаны остатки по операциям со связанными сторонами по состоянию на 30 июня 2025 года и на 31 декабря 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Материнская организация	Организации под общим контролем	Государственные организации	Итого	Итого категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
30 июня 2025 г.					
Денежные средства и ихэквиваленты (договорная процентная ставка: 0%–16.25%)	597,035,305	-	-	597,035,305	662,002,890
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток (договорная процентная ставка: 0.10%–4.00%)	-	-	257,009	257,009	248,828,652
Инвестиции по амортизированнойстоимости (договорная процентная ставка: 0.15% – 10.75%)	-	-	1,145,628,633	1,145,628,633	1,322,921,507
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	-	-	(1,331,751)	(1,331,751)	(2,083,322)
Предоплата по текущему подоходному налогу (договорная процентная ставка: 15%)	-	-	7,494,240	7,494,240	7,494,240
Выпущенные долговые ценные бумаги (договорная процентная ставка:8.5%–18.69%)	-	(5,156,212)	(406,000,055)	(411,156,267)	(1,138,037,503)
Прочие обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	(12)	(13,996)	(29,315)	(43,323)	(834,388)

В тысячах казахстанских тенге	Материнская организация	Организации под общим контролем	Государственные организации	Итого	Итого категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
31 декабря 2024 г.					
Денежные средства и ихэквиваленты (договорная процентная ставка: 0%–15.25%)	958,781,081	-	-	958,781,081	1,030,777,118
Инвестиции по справедливой стоимости через прибыль или убыток (договорная процентная ставка: 0.10%–2.99%)	-	-	312,650	312,650	273,449,562
Инвестиции по амортизированнойстоимости (договорная процентная ставка: 0.15% – 10.75%)	-	-	1,108,656,815	1,108,656,815	1,287,962,068
Резерв по ожидаемым кредитным убыткам	-	-	(1,312,720)	(1,312,720)	(2,459,700)
Предоплата по текущему подоходному налогу (договорная процентная ставка: 15%)	-	-	7,485,934	7,485,934	7,485,934
Выпущенные долговые ценные бумаги (договорная процентная ставка:8.5%–17.09%)	-	(7,271,136)	(427,106,200)	(434,377,336)	1,146,248,387
Прочие обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	(21)	(12,718)	(2,233)	(14,972)	(535,559)

19 Операции со связанными сторонами (продолжение)

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за шесть месяцев, закончившиеся 30 июня 2025 года и за 30 июня 2024 года:

В тысячах казахстанских тенге	Материнская компания	Организации под общим контролем	Государственные организации	Итого	30 июня 2025 г. Итого категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Процентные доходы	-	-	60,744,342	60,744,342	108,964,322
Процентные расходы	-	(497,354)	(28,678,799)	(29,176,153)	(75,105,596)
Создание оценочного кредитного резерва под кредитные убытки	-	-	(19,031)	(19,031)	560,638
Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми активами, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	(55,640)	(55,640)	(23,494,589)
Административные и прочие операционные расходы	(99)	(71,978)	(111,599)	(183,676)	(247,109)

В тысячах казахстанских тенге	Материнская компания	Организации под общим контролем	Государственные организации	Итого	30 июня 2024 г. Итого категории в соответствии со статьями финансовой отчетности
Процентные доходы	-	-	47,450,417	47,450,417	105,358,281
Процентные расходы	-	(251,657)	(34,137,222)	(34,388,879)	(75,981,169)
Создание оценочного кредитного резерва под кредитные убытки	-	-	(245,228)	(245,228)	200,712
Доходы за вычетом расходов от операций с финансовыми активами, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	(83,807)	(83,807)	2,055,208
Административные и прочие операционные расходы	(68)	(66,975)	(68,292)	(135,335)	(207,805)

Ниже представлена информация о выплатах вознаграждения ключевому управленческому персоналу:

В тысячах казахстанских тенге	30 июня 2025 г. Расходы	30 июня 2025 г. Начисленное обязательство	30 июня 2024 г. Расходы	30 июня 2024 г. Начисленное обязательство
Краткосрочные вознаграждения:				
- Заработная плата и премиальные выплаты	149,672	32,264	100,241	24,654
Итого	**149,672**	**32,264**	**100,241**	**24,654**

Государство Республики Казахстан осуществляет контроль над группой Национального Банка Республики Казахстан. Фонд принял решение применить освобождение от раскрытия информации об индивидуально несущественным сделках и остатках по расчетам с государством и его связанными сторонами, так как казахстанское государство осуществляет контроль, совместный контроль или оказывает значительное влияние на такие стороны.

Сделки со связанными сторонами осуществлялись на условиях, согласованных между сторонами, которые не обязательно соответствуют рыночным ставкам. В отсутствие активного рынка для таких операций используется суждение для определения того, совершаются ли операции по рыночным или нерыночным процентным ставкам.

19 Операции со связанными сторонами (продолжение)

См. Примечание 18 в отношении оценочной справедливой стоимости финансовых активов. Анализ рыночных ставок финансовых активов, отраженных по справедливой стоимости, представлен в Примечаниях 7 и 8. Продолжительность инвестиций указана в Примечаниях 7 и 8.

20 События после окончания отчетного периода

После окончания отчетного периода значительных событий не произошло.