

Об утверждении Правил выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда и передачи активов во внешнее управление

Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 30 июня 2026 года № 77. Зарегистрировано в Министерстве юстиции Республики Казахстан 2 июля 2026 года № 39194

В соответствии с подпунктами 9) и 23) пункта 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан "О Национальном Банке Республики Казахстан", подпунктом 51) абзаца второго части второй пункта 19 Положения о Национальном Банке Республики Казахстан, утвержденного Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1271 "Об утверждении Положения и структуры Национального Банка Республики Казахстан", Правление Национального Банка Республики Казахстан ПОСТАНОВЛЯЕТ:

1. Утвердить прилагаемые Правила выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда и передачи активов во внешнее управление.

2. Признать утратившими силу некоторые постановления Правления Национального Банка Республики Казахстан по перечню согласно приложению к настоящему постановлению.

3. Департаменту монетарных операций Национального Банка Республики Казахстан в установленном законодательством Республики Казахстан порядке обеспечить:

1) совместно с Юридическим департаментом Национального Банка Республики Казахстан государственную регистрацию настоящего постановления в Министерстве юстиции Республики Казахстан;

2) размещение настоящего постановления на официальном интернет-ресурсе Национального Банка Республики Казахстан после его официального опубликования;

3) в течение десяти рабочих дней после государственной регистрации настоящего постановления представление в Юридический департамент Национального Банка Республики Казахстан сведений об исполнении мероприятия, предусмотренного подпунктом 2) настоящего пункта.

4. Контроль за исполнением настоящего постановления возложить на курирующего заместителя Председателя Национального Банка Республики Казахстан.

5. Настоящее постановление вводится в действие по истечении десяти календарных дней после дня его первого официального опубликования.

Председатель
Национального Банка
Республики Казахстан

Т. Сулейменов

Приложение
к постановлению Председатель
Национального Банка
Республики Казахстан
от 30 июня 2026 года № 77

Правила выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда и передачи активов во внешнее управление

Глава 1. Общие положения

1. Настоящие Правила выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда (далее – Правила) разработаны в соответствии с подпунктами 9) и 23) пункта 2 статьи 15 Закона Республики Казахстан "О Национальном Банке Республики Казахстан", подпунктом 51) абзаца второго части второй пункта 19 Положения о Национальном Банке Республики Казахстан, утвержденного Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1271 "Об утверждении Положения и структуры Национального Банка Республики Казахстан", и определяют порядок выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан (далее – золотовалютные активы), активами Национального фонда Республики Казахстан (далее – Национальный фонд) и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда (далее – пенсионные активы) и передачи активов во внешнее управление.

2. В Правилах используются следующие понятия:

1) активное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) (трекинг эррор) от доходности эталонного портфеля превышает 2 (два) процента;

2) усовершенствованное индексное управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) (трекинг эррор) от доходности эталонного портфеля составляет от 0,5 (ноль целых пять десятых) до 2 (два) процентов включительно. При усовершенствованном индексном управлении активами предполагается умеренное отклонение от основных показателей эталонного портфеля;

3) пассивное (индексное) управление активами – вид управления, при котором значение изменчивости отклонения доходности портфеля (tracking error) (трекинг эррор) от доходности эталонного портфеля не превышает 0,5 (ноль целых пять десятых) процента;

4) информационный коэффициент (information ratio) (информейшн рейшио) – отношение уровня сверхдоходности к изменчивости отклонения доходности (tracking error) (трекинг эррор);

5) специализированный мандат – мандат, передаваемый во внешнее управление с целью диверсификации активов путем применения стратегий инвестирования, предполагающих уникальные инвестиционные подходы на уровне отдельных классов активов, видов управления, стран и регионов;

6) диверсификация – размещение золотовалютных активов, активов Национального фонда и (или) пенсионных активов (далее – Активы) в различные финансовые инструменты с целью снижения риска их потерь в соответствии с требованиями, установленными Национальным Банком Республики Казахстан (далее – Национальный Банк);

7) альтернативные инструменты – классы активов, предназначенные для повышения доходности в долгосрочной перспективе (высокодоходные облигации (High Yield Bonds) (Хай Йилд Бондс), продукты абсолютной доходности (Absolute Return) (Абсолют Ритерн), хедж-фонды (Hedge Funds) (Хедж Фандс), фонды хедж-фондов (Fund of Hedge Funds) (Фанд оф Хедж Фандс) и фонды фондов (Fund of Funds) (Фанд оф Фандс), частный капитал (Private Equity) (Прайвит Эквити), частный долг (Private Credit) (Прайвит Кредит), ценные бумаги с повышенным риском (Distressed Securities) (Дистрест Секьюритиз), инвестиции в недвижимость (Real Estate) (Риэл Эстейт), инфраструктурные инвестиции (Infrastructure) (Инфрастракче), прямые инвестиции (Strategic investments and co-investments) (Стратеджик инвестментс энд ко-инвестментс), зарубежные цифровые активы);

8) управленческий контроль – возможность одного юридического лица прямо и (или) косвенно определять решения и (или) оказывать влияние на решения, принимаемые другим юридическим лицом, в связи с участием (владением) в таком юридическом лице;

9) биржевой рынок – совокупность отношений с использованием торговых систем организатора торгов, который осуществляет организационное и техническое обеспечение торгов;

10) глобальный мандат – портфель, инвестиции которого выходят за пределы одной страны (рынка, региона);

11) инвестиционный дью-дилидженс – комплекс аналитических мероприятий, направленных на всестороннюю проверку и оценку эффективности инвестиционной деятельности внешнего управляющего;

12) инвестиционные стратегии – Правила осуществления инвестиционных операций Национального фонда Республики Казахстан, утвержденные постановлением Правления Национального Банка от 25 июля 2006 года № 65 "Об утверждении Правил осуществления инвестиционных операций Национального фонда Республики Казахстан" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 4361), Инвестиционная стратегия по управлению золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, утвержденная постановлением Правления Национального Банка от 17 июня 2015 года № 112 "Об утверждении Инвестиционной стратегии по управлению золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан" и Инвестиционная декларация единого накопительного пенсионного фонда, утвержденная постановлением Правления Национального Банка от 23 октября 2023 года № 82 "Об утверждении Инвестиционной декларации единого накопительного пенсионного фонда";

13) институциональный инвестор – юридическое лицо, осуществляющее инвестирование денег в финансовые инструменты;

14) активы на консультационном обслуживании – активы, находящиеся в управлении у внешнего управляющего, по которым внешний управляющий консультирует клиента в части инвестиционного управления активами;

15) изменчивость отклонения доходности (tracking error) (трекинг эррор) – основной показатель рыночного риска портфеля по отношению к эталонному портфелю, отражающий изменчивость отклонения доходности портфеля от доходности эталонного портфеля;

16) мандат – портфель с определенными инвестиционными характеристиками;

17) маржевой счет – счет для проведения операций с производными финансовыми инструментами, открываемый в клиринговой организации и используемый в целях размещения обеспечения по сделкам и проведения расчетов по операциям с производными финансовыми инструментами;

18) операционный дью-дилидженс – комплекс аналитических мероприятий, направленных на всестороннюю проверку и оценку эффективности операционной деятельности внешнего управляющего;

19) Полномочный представитель – специальное должностное лицо (на уровне не ниже заместителя Председателя Национального Банка), определяемое решением Правления Национального Банка, в полномочия которого входит оперативное принятие решений по доверительному управлению Национальным фондом от имени Национального Банка;

20) региональный мандат – портфель, инвестиции которого сосредоточены в пределах одной страны (рынка, региона);

21) портфель – набор финансовых инструментов, в том числе деньги;

22) портфельный менеджер – лицо, отвечающее за управление активами клиентов;

23) внешнее управление – тип управления активами, при котором часть Активов передается в инвестиционное управление внешним управляющим;

24) внешний управляющий – созданный в соответствии с законодательством иностранного государства банк или организация, специализирующийся на инвестиционном управлении активами клиентов и осуществляющий свою деятельность на международных финансовых рынках;

25) внешнее транзитное управление – тип управления активами, при котором активы передаются внешнему транзитному управляющему с целью минимизации рисков в связи с изменениями в структуре передаваемых активов до выбора внешнего управляющего и (или) передачи активов утвержденному внешнему управляющему по соответствующему мандату;

26) внешний транзитный управляющий – созданный в соответствии с законодательством иностранного государства банк или организация, специализирующийся на внешнем транзитном управлении активов клиентов и осуществляющий свою деятельность на международных финансовых рынках;

27) транзитный период – временной период, применяемый к портфелю, устанавливаемый в соответствии с Правилами в целях приведения его в соответствие с параметрами, установленными инвестиционными стратегиями;

28) уполномоченное подразделение – подразделение Национального Банка, осуществляющее управление и мониторинг Активов;

29) должностное лицо Национального Банка – Председатель Национального Банка, заместитель Председателя Национального Банка, курирующий уполномоченное подразделение;

30) уровень сверхдоходности – разница между фактически достигнутым уровнем доходности и уровнем доходности эталонного портфеля;

31) форексные операции – покупка и (или) продажа иностранной валюты на биржевом и внебиржевом рынках;

32) эталонный портфель – набор инструментов, отражающий стратегические интересы инвестора. Доходность эталонного портфеля служит мерой при оценке доходности управления активами. В качестве эталонного портфеля используются индексы, разработанные и отслеживаемые ведущими мировыми финансовыми компаниями либо Национальным Банком.

3. Правила не определяют порядок выбора внешних управляющих и передачи во внешнее управление активов портфелей альтернативных инструментов золотовалютных активов, активов Национального фонда и пенсионных активов, а также активов портфеля развивающихся рынков золотовалютных активов в рамках программ международных финансовых организаций, в случае, если такое управление предусмотрено соответствующей инвестиционной стратегией, утверждаемой Правлением Национального Банка.

4. Общий допустимый объем золотовалютных активов, передаваемый во внешнее управление, не превышает 30 (тридцать) процентов от общего объема золотовалютных активов.

Общий допустимый объем золотовалютных активов, передаваемый во внешнее управление одному внешнему управляющему, составляет не более 5 (пять) процентов от общего объема золотовалютных активов.

5. Общий допустимый объем активов Национального фонда, передаваемый во внешнее управление одному внешнему управляющему, составляет не более 10 (десять) процентов от объема сберегательного портфеля активов Национального фонда.

6. Общий допустимый объем пенсионных активов, передаваемый во внешнее управление одному внешнему управляющему, составляет не более 10 (десять) процентов от объема портфеля пенсионных активов в иностранной валюте.

7. При превышении лимита, предусмотренного пунктами 4, 5 и 6 Правил, в том числе в случае слияния двух действующих внешних управляющих, уполномоченное подразделение устраняет несоответствие в течение 3 (три) месяцев со дня возникновения такого превышения.

8. Активы передаются во внешнее управление в целях:

1) снижения уровня рисков, связанных с видами управления Активами;

2) увеличения доходности управления Активами за счет использования опыта, аналитических материалов, исследований и технических ресурсов внешнего управляющего;

3) повышения эффективности управления Активами за счет применения экспертизы и консультаций в области управления активами, полученных от внешних управляющих ;

4) внедрения новых классов активов, по которым отсутствует опыт в самостоятельном управлении Активами.

9. Выбор вида управления активами (активного, усовершенствованного индексного или пассивного (индексного)) и эталонного портфеля для внешнего управляющего осуществляется в соответствии с целями управления Активами и ограничениями, предусмотренными инвестиционными стратегиями, в зависимости от ситуации на рынке.

10. Внешнему управляющему или внешнему транзитному управляющему выплачивается фиксированное комиссионное вознаграждение и (или) комиссионное вознаграждение, зависящее от результатов управления, в соответствии с соглашением об инвестиционном внешнем управлении (далее – соглашение об инвестиционном управлении) или соглашением об инвестиционном внешнем транзитном управлении (далее – соглашение о транзитном управлении).

Глава 2. Порядок выбора внешних управляющих золотовалютными активами, активами Национального фонда и пенсионными активами

11. Организация процедуры выбора внешних управляющих проводится уполномоченным подразделением.

12. Уполномоченное подразделение публикует на официальном интернет-ресурсе Национального Банка информацию о планируемом выборе внешнего управляющего, составляет список потенциальных внешних управляющих, направляет им указанную информацию, а также направляет запросы на публикацию данной информации в зарубежных информационно-аналитических ресурсах, доступных для потенциальных внешних управляющих (таких как Bloomberg (Блумберг), Reuters (Рейтерс), Financial Times (Файнэншл Таймс)).

Обязательным условием рассмотрения предложения потенциального внешнего управляющего является его согласие на включение условий, предусмотренных пунктом 30 Правил, в соглашение об инвестиционном управлении.

13. Потенциальный внешний управляющий представляет в Национальный Банк в электронном виде по электронной почте и (или) на бумажном носителе минимальную информацию, запрашиваемую у потенциального внешнего управляющего, в соответствии с приложением 1 к Правилам. Допускается получение уполномоченным подразделением информации, необходимой для анализа деятельности потенциальных внешних управляющих из информационно-аналитических систем, содержащих базы инвестиционных и (или) аналитических данных (таких как eVestment (иВестмент), Morningstar (Морнингстар), MercerInsight (Мерсер Инсайт) и иные аналогичные системы).

14. Уполномоченное подразделение рассматривает все поступившие предложения потенциальных внешних управляющих и проверяет их соответствие обязательным критериям, предусмотренным пунктами 15 или 16 Правил.

Из числа потенциальных внешних управляющих, соответствующих обязательным критериям, предусмотренным пунктами 15 или 16 Правил, уполномоченное подразделение формирует список потенциальных внешних управляющих золотовалютными активами, активами Национального фонда и (или) пенсионными активами (далее – длинный список) и проводит сравнительный анализ предложений на основании оценочных критериев, предусмотренных приложением 2 к Правилам.

При осуществлении сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих допускается использование данных о результатах управления действующих внешних управляющих Активами.

В целях уточнения информации, представленной потенциальным внешним управляющим, допускается направление уполномоченным подразделением дополнительных запросов такому потенциальному внешнему управляющему. В случае

непредставления потенциальным внешним управляющим дополнительно запрашиваемой информации по соответствующему критерию присваивается 0 (ноль) баллов.

15. Для выбора внешних управляющих по глобальным мандатам обязательными критериями являются:

1) опыт работы с финансовыми инструментами, в которые предполагается инвестировать Активы не менее 10 (десять) лет, из которых не менее 5 (пять) лет опыта работы по объявленному мандату, либо если потенциальный внешний управляющий имеет под управлением исключительно аналогичные региональные мандаты – не менее 5 (пять) лет опыта работы по региональным мандатам, которые составляют не менее 75 (семьдесят пять) процентов охвата глобального мандата.

Допускается исчисление опыта работы потенциального внешнего управляющего с учетом опыта работы юридических лиц, находящихся с потенциальным внешним управляющим под управленческим контролем одного лица;

2) совокупный размер активов клиентов, имеющих под управлением у потенциального внешнего управляющего, (в том числе активы на консультационном обслуживании) – не менее эквивалента 25 (двадцать пять) миллиардов долларов США;

3) совокупный размер активов клиентов по рассматриваемому мандату, имеющих под управлением у потенциального внешнего управляющего – не менее эквивалента 1 (один) миллиарда долларов США либо, если потенциальный внешний управляющий имеет под управлением исключительно аналогичные региональные мандаты – не менее эквивалента 1 (один) миллиарда долларов США по региональным мандатам, которые составляют не менее 75 (семьдесят пять) процентов охвата глобального мандата.

16. Для выбора внешних управляющих по специализированным мандатам обязательными критериями являются:

1) опыт работы потенциального внешнего управляющего с финансовыми инструментами, в которые предполагается инвестировать Активы – не менее 5 (пять) лет, из которых не менее 3 (три) лет опыта работы по объявленному мандату, либо если потенциальный внешний управляющий имеет под управлением исключительно аналогичные региональные мандаты – не менее 3 (три) лет опыта работы по региональным мандатам, которые составляют не менее 75 (семьдесят пять) процентов охвата глобального мандата.

Допускается исчисление опыта работы потенциального внешнего управляющего с учетом опыта работы юридических лиц, находящихся с потенциальным внешним управляющим под управленческим контролем одного лица;

2) совокупный размер активов клиентов, имеющих под управлением у потенциального внешнего управляющего, (в том числе активы на консультационном обслуживании) – не менее эквивалента 1 (один) миллиард долларов США;

3) совокупный размер активов клиентов по рассматриваемому мандату, имеющих под управлением у потенциального внешнего управляющего – не менее эквивалента 150 (сто пятьдесят) миллионов долларов США.

При этом объем активов, передаваемых одному внешнему управляющему, не превышает 50 (пятьдесят) процентов от объема активов в инвестиционном управлении по рассматриваемому мандату, имеющих под управлением такого внешнего управляющего.

17. Допускается обращение уполномоченного подразделения к клиентам потенциального внешнего управляющего с запросом о результатах и качестве управления активами клиентов.

18. Подготовленное уполномоченным подразделением заключение по сравнительному анализу предложений потенциальных внешних управляющих, включенных в длинный список, содержащее рекомендации по их выбору, представляется на рассмотрение Председателю Национального Банка, а в отношении активов Национального фонда – Полномочному представителю.

По результатам рассмотрения заключения Председатель Национального Банка либо Полномочный представитель одобряет список потенциальных внешних управляющих, набравших наибольшее количество баллов по оценочным критериям (далее – короткий список), посредством проставления резолюции на заключении уполномоченного подразделения.

Уполномоченное подразделение проводит переговоры с потенциальными внешними управляющими из короткого списка для целей улучшения условий предложений внешних управляющих.

19. Уполномоченное подразделение проводит дополнительную оценку предложений потенциальных внешних управляющих из короткого списка согласно оценочным критериям для осуществления сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих из короткого списка в рамках инвестиционного и операционного дью-дилидженса, в соответствии с приложением 3 к Правилам.

При равенстве итоговой суммы баллов потенциальных внешних управляющих из короткого списка для портфелей Национального фонда и пенсионных активов, предложение потенциального внешнего управляющего из короткого списка, выразившего согласие на локализацию своего офиса на территории Международного финансового центра "Астана", будет иметь преимущество.

20. При проведении инвестиционного и операционного дью-дилидженса для получения дополнительной информации о порядке принятия инвестиционных решений и процедурах контроля за рисками допускается проведение уполномоченным подразделением встреч с потенциальными внешними управляющими и посещение их офисов.

21. В случае если предлагаемый для выбора потенциальный внешний управляющий не является внешним управляющим Активами, посещение его офиса сотрудником уполномоченного подразделения является обязательным условием.

22. Решение о выборе внешних управляющих Активами принимается Правлением Национального Банка.

В случаях перехода правопреемнику внешнего управляющего прав и обязанностей, вытекающих из соглашения об инвестиционном управлении, в связи с реорганизацией данного внешнего управляющего, а также в случаях передачи внешним управляющим своих прав и обязанностей, вытекающих из соглашения об инвестиционном управлении, другому юридическому лицу (компании), его кандидатура выносится на рассмотрение Правления Национального Банка в качестве внешнего управляющего без проведения процедур, предусмотренных пунктами 12, 13 и 14 Правил.

23. Если внешний управляющий, осуществляющий внешнее управление золотовалютными активами и (или) активами Национального фонда и (или) пенсионными активами, по аналогичному мандату с положительным результатом управления за период не менее 3 (три) лет, соответствует критериям, установленным пунктами 15 или 16 Правил, то по решению Председателя Национального Банка, Полномочного представителя в отношении активов Национального фонда, его кандидатура выносится на рассмотрение Правления Национального Банка для утверждения в качестве внешнего управляющего без проведения процедур, предусмотренных пунктами 12, 13 и 14 Правил.

24. Для снижения рисков концентрации активов во внешнем управлении в рамках одного мандата (но не одного вида управления) количество действующих внешних управляющих составляет не менее 2 (два) внешних управляющих.

25. Для обеспечения оперативного выбора новых внешних управляющих и замены действующих внешних управляющих допускается формирование уполномоченным подразделением перечня резервных внешних управляющих из числа потенциальных внешних управляющих, включенных в короткий список.

Резервные внешние управляющие утверждаются Правлением Национального Банка

26. Уполномоченное подразделение ежегодно проводит мониторинг деятельности резервных внешних управляющих и обновляет информацию в рамках инвестиционного и операционного дью-дилидженса.

27. Вопросы о передаче Активов внешнему управляющему и (или) резервному внешнему управляющему рассматриваются Правлением Национального Банка в рамках утверждения отчета о результатах управления внешними управляющими, предусмотренного пунктом 37 Правил.

Оперативные решения по передаче Активов внешнему управляющему и (или) резервному внешнему управляющему принимаются:

- 1) Председателем Национального Банка в отношении золотовалютных активов;
- 2) Полномочным представителем в отношении активов Национального фонда;
- 3) Инвестиционным комитетом Национального Банка Республики Казахстан по управлению пенсионными активами акционерного общества "Единый накопительный пенсионный фонд" в отношении пенсионных активов.

28. Если с даты утверждения Правлением Национального Банка внешнего управляющего, выбранного с применением процедур, предусмотренных пунктами 12, 13 и 14 Правил, прошло не более 3 (три) лет, и такой внешний управляющий показал положительный результат управления в течение не менее 18 (восемнадцать) календарных месяцев в портфеле золотовалютных активов и (или) активов Национального фонда и (или) пенсионных активов, допускается вынесение его кандидатуры на рассмотрение Правления Национального Банка для утверждения в качестве внешнего управляющего по аналогичному мандату в рамках любого другого из портфелей, указанных выше, без проведения процедур, предусмотренных пунктами 12, 13 и 14 Правил.

29. Мероприятия, связанные с заключением соглашения об инвестиционном управлении, и дальнейший мониторинг выполнения его условий осуществляются уполномоченным подразделением.

30. Соглашение об инвестиционном управлении содержит следующие условия:

1) о наличии права Национального Банка досрочно расторгнуть соглашение об инвестиционном управлении в следующих случаях:

недостижения внешним управляющим сверхдоходности по управлению портфелем в сравнении с эталонным портфелем;

нарушения внешним управляющим ограничений, установленных инвестиционными стратегиями;

внесения изменений в инвестиционные стратегии;

наличия решения должностного лица Национального Банка, Полномочного представителя в отношении активов Национального фонда или решения Правления Национального Банка с представлением письменного уведомления внешнему управляющему и указанием даты расторжения соглашения об инвестиционном управлении;

2) о наличии права Национального Банка по своему усмотрению в любое время пополнять (отзывать) Активы, находящиеся во внешнем управлении;

3) о предоставлении внешним управляющим информации о передвижении его персонала, ответственного за управление активами, переданными во внешнее управление;

4) о посещении внешнего управляющего работниками Национального Банка и независимыми аудиторами для целей проверки операций по счету, а также получении

дополнительной информации о внешнем управляющем, порядке принятия инвестиционных решений и процедурах мониторинга за рисками;

5) о запрете на привлечение в качестве брокеров или контрапартнеров по сделкам с активами, переданными во внешнее управление, аффилированных с внешним управляющим лиц;

6) об ответственности внешнего управляющего за нарушение лимита ожидаемой изменчивости отклонения доходности (ex-ante tracking error) (экс-анте трекинг эррор), установленного инвестиционными стратегиями;

7) об ответственности внешнего управляющего и (или) третьих лиц, привлеченных в рамках соглашения об инвестиционном управлении за возможные убытки, причиненные Национальному Банку вследствие небрежности, преднамеренного невыполнения обязательств или мошенничества с их стороны;

8) об обязанности внешнего управляющего консультировать, обучать или проводить стажировку работников Национального Банка, осуществляющих управление и мониторинг Активов;

9) об обязанности внешнего управляющего представлять в Национальный Банк на регулярной основе в соответствии с соглашением об инвестиционном управлении следующие отчеты:

отчет по совершенным за предыдущий рабочий день операциям на ежедневной основе;

отчет об оценке портфеля (распределение Активов по различным классам и видам валют, состав портфеля на конец отчетного месяца, рыночная стоимость активов на конец отчетного месяца);

отчет о движениях в портфеле (перечень всех заключенных за отчетный квартал сделок, отсортированных по различным классам и валютам, по сроку погашения, выплате дивидендов и накопленным процентам);

отчет, содержащий анализ результатов управления портфелем (ежемесячные, квартальные и общие результаты управления портфелем в разрезе достигнутой доходности, показателей риска портфеля и уровня изменчивости отклонения доходности (tracking error) (трекинг эррор) в сравнении с эталонным портфелем);

отчет о состоянии соответствующих финансовых рынков и их влиянии на структуру и стоимость портфеля и (или) макроэкономический обзор;

обзор инвестиционной стратегии и описание изменений, внесенных в структуру портфеля;

текущая стратегия инвестирования;

вклад различных факторов в доходность портфеля для активного управления активами;

10) об осуществлении внешним управляющим на конец каждого месяца или на дату завершения транзитного периода сверки состава портфеля, переданного во внешнее

управление, с данными банка (банков)-кастодиана (кастодианов), в соответствии с соглашением об инвестиционном управлении;

11) о представлении внешним управляющим информации о проведенных операциях банку-кастодиану, ответственному за консолидированный учет, не позднее следующего рабочего дня после согласования и завершения процедур подтверждения сделок между внешним управляющим и брокером;

12) о представлении внешним управляющим информации, документов о процедурах утверждения брокеров, а также агентов и контрапартнеров внешнего управляющего;

13) о представлении внешним управляющим информации о наличии внутренних политик и процедур управления рисками внешнего управляющего, снижающих риск злоупотреблений и конфликта интересов, в том числе обеспечивающих равноправное распределение сделок среди портфелей клиентов;

14) о проведении внешним управляющим с периодичностью один раз в год встреч с уполномоченным подразделением для представления результатов управления Активами, о соблюдении инвестиционных ограничений, оценке рыночной ситуации и ее возможном влиянии на портфель и на осуществление инвестиционных операций по управлению Активами;

15) о представлении внешним управляющим информации по примененным надзорными органами мерам и участию в судебных разбирательствах;

16) о представлении внешним управляющим в Национальный Банк сверенной с банком (банками)-кастодианом (кастодианами) полной отчетности по портфелю на дату расторжения соглашения об инвестиционном управлении;

17) о подписании соглашения об инвестиционном управлении на казахском, русском языках и на языке, определенном по согласованию сторон;

18) о возможности внесения изменений и (или) дополнений в соглашение об инвестиционном управлении с письменного согласия обеих сторон.

31. Национальный Банк в соответствии с соглашением об инвестиционном управлении осуществляет передачу Активов во внешнее управление путем перевода денег и (или) ценных бумаг на счета Национального Банка у банка (банков)-кастодиана (кастодианов), предназначенные для внешнего управления. Активы, передаваемые во внешнее управление, хранятся на счетах Национального Банка в банке (банках)-кастодиане (кастодианах) и на маржевом счете у клирингового брокера.

32. При передаче Активов во внешнее управление учитывается транзитный период для формирования портфеля в соответствии с целевыми параметрами, установленными Национальным Банком. Длительность транзитного периода не превышает 15 (пятнадцать) рабочих дней.

33. Со дня передачи Активов во внешнее управление уполномоченное подразделение проводит ежедневный мониторинг деятельности внешнего

управляющего путем проверки соблюдения ограничений, установленных в соглашении об инвестиционном управлении, осуществления мониторинга сделок, совершаемых внешним управляющим, оценки показателей риска и доходности портфеля во внешнем управлении.

34. Уполномоченное подразделение в соответствии с соглашением об инвестиционном управлении не реже, чем один раз в год проводит встречу с внешним управляющим либо организует видео- или телеконференцию, на которой внешний управляющий отчитывается о результатах управления, о соблюдении инвестиционных ограничений, дает оценку рыночной ситуации и ее возможном влиянии на портфель и на осуществление инвестиционных операций по управлению Активами.

35. Оценка эффективности работы действующих внешних управляющих осуществляется ежегодно на основе методики оценки эффективности работы внешнего управляющего, предусмотренной в приложении 4 к Правилам.

По результатам проведенной оценки эффективности работы внешнего управляющего в целом и по классам активов за период управления в 3 (три), 5 (пять) и со дня начала управления, должностным лицом Национального Банка принимается соответствующее решение о пополнении (изъятии) Активов или продолжении (прекращении) работы с данным внешним управляющим, либо вынесении данного вопроса на рассмотрение Правления Национального Банка.

36. По решению должностного лица Национального Банка пополнение, изъятие Активов или досрочное расторжение соглашения об инвестиционном управлении с внешним управляющим проводится без проведения оценки эффективности работы внешнего управляющего.

37. Отчет о результатах управления внешних управляющих выносится уполномоченным подразделением на рассмотрение Правления Национального Банка не реже, чем 1 (один) раз в год.

Глава 3. Порядок выбора внешнего транзитного управляющего золотовалютными активами, активами Национального фонда и пенсионными активами

38. Для выбора внешнего транзитного управляющего уполномоченное подразделение направляет запрос потенциальным транзитным управляющим о представлении информации по рынкам охвата, стратегиям транзитного управления и стоимости услуг в разрезе классов инструментов и рынков и проводит анализ поступивших предложений.

39. Для выбора внешнего транзитного управляющего обязательным требованием к нему является опыт транзитного управления активами – не менее 5 (пять) лет.

Решение о выборе внешнего транзитного управляющего Активами принимается Председателем Национального Банка, Полномочным представителем в отношении активов Национального фонда.

40. Мероприятия, связанные с заключением соглашения об инвестиционном транзитном управлении, и дальнейшим мониторингом выполнения его условий осуществляются уполномоченным подразделением.

41. Соглашение об инвестиционном транзитном управлении содержит следующие условия:

1) о наличии права Национального Банка досрочно расторгнуть соглашение об инвестиционном транзитном управлении в следующих случаях:

нарушения внешним транзитным управляющим условий соглашения об инвестиционном транзитном управлении;

решения Председателя Национального Банка, Полномочного представителя в отношении активов Национального фонда;

2) о наличии права Национального Банка по своему усмотрению в любое время пополнять (отзывать) Активы, находящиеся во внешнем транзитном управлении, если такие действия не затрагивают любое незавершенное внешнее транзитное управление Активами;

3) о предоставлении внешним транзитным управляющим информации о передвижении его персонала, ответственного за управление Активами, переданными во внешнее транзитное управление;

4) о посещении внешнего транзитного управляющего работниками Национального Банка и независимыми аудиторами для целей проверки операций по счету, а также получении дополнительной информации о внешнем транзитном управляющем, порядке принятия инвестиционных решений и процедурах мониторинга за рисками;

5) об ответственности внешнего транзитного управляющего за возможные убытки, причиненные Национальному Банку вследствие небрежности, преднамеренного невыполнения обязательств или мошенничества со стороны внешнего транзитного управляющего;

6) о представлении внешним транзитным управляющим информации о проведенных операциях банку-кастодиану, ответственному за консолидированный учет, не позднее следующего рабочего дня после согласования и завершения процедур подтверждения сделок между внешним транзитным управляющим и брокером;

7) о представлении внешним транзитным управляющим информации, документов о процедурах утверждения брокеров, а также агентов и контрапартнеров внешнего транзитного управляющего;

8) о представлении внешним транзитным управляющим информации о наличии внутренних политик и процедур управления рисками внешнего транзитного управляющего, снижающих риск злоупотреблений и конфликта интересов, в том числе обеспечивающих равноправное распределение сделок среди портфелей клиентов;

9) об обязанности внешнего транзитного управляющего представлять в Национальный Банк в соответствии с соглашением об инвестиционном транзитном

управлении в течение 10 (десять) рабочих дней со дня завершения транзитного периода следующие отчеты:

отчет по всем сделкам с ценными бумагами, совершенным внешним транзитным управляющим, его аффилированными брокерами (дилерами), а также брокерами по фьючерсным сделкам в течение транзитного периода;

отчет о результатах осуществления внешнего транзитного управления Активами, содержащий сведения о разнице между ожидаемой и фактической стоимостью исполнения сделок, размере комиссионного вознаграждения брокеров, влиянии рыночных факторов, разнице между курсами покупки и продажи валюты по форексным операциям, а также сумме уплаченных налогов и упущенной выгоде на дату завершения транзитного периода;

отчет о состоянии соответствующих финансовых рынков и их влиянии на структуру и стоимость портфеля;

обзор инвестиционной стратегии и описание изменений, внесенных в структуру портфеля;

10) о представлении внешним транзитным управляющим информации по примененным надзорными органами мерам и участию в судебных разбирательствах;

11) о представлении внешним транзитным управляющим на момент завершения транзитного периода сверенной с банком (банками)-кастодианом (кастодианами) полной отчетности по портфелю на дату завершения транзитного периода в соответствии с соглашением об инвестиционном транзитном управлении;

12) о подписании соглашения об инвестиционном транзитном управлении на казахском, русском языках и на языке, определенном по соглашению сторон;

13) о возможности внесения изменений и (или) дополнений в соглашение об инвестиционном транзитном управлении по соглашению сторон.

42. Национальный Банк в соответствии с соглашением об инвестиционном транзитном управлении осуществляет передачу Активов во внешнее транзитное управление путем перевода денег и (или) ценных бумаг на счета Национального Банка у банка (банков)-кастодиана (кастодианов), предназначенные для внешнего транзитного управления.

Передача Активов внешнему транзитному управляющему осуществляется на срок не более 12 (двенадцать) месяцев.

43. Активы, передаваемые во внешнее транзитное управление, хранятся на счетах Национального Банка в банке (банках)-кастодиане (кастодианах) и на маржевом счете у клирингового брокера. Допускается размещение Активов на маржевом счете внешнего транзитного управляющего, открытом у третьего лица, при наличии в соглашении об инвестиционном транзитном управлении условий проведения операций по такому счету.

44. Со дня передачи Активов во внешнее транзитное управление уполномоченное подразделение проводит ежедневный мониторинг деятельности внешнего транзитного управляющего путем проверки соблюдения ограничений, указанных в соглашении об инвестиционном транзитном управлении, осуществления мониторинга сделок, совершаемых внешним транзитным управляющим.

Приложение 1
к Правилам выбора внешних
управляющих золотовалютными
активами Национального Банка
Республики Казахстан,
активами Национального фонда
Республики Казахстан
и пенсионными активами
единого накопительного
пенсионного фонда
и передачи активов
во внешнее управление

Минимальная информация, запрашиваемая у потенциального внешнего управляющего

1. Опыт работы потенциального внешнего управляющего по рассматриваемому типу мандата.

2. Объем активов клиентов, находящихся (находившихся) в управлении потенциального внешнего управляющего за последние 5 (пять) лет, в том числе:

- 1) объем общих активов, находящихся (находившихся) в управлении;
- 2) объем активов по рассматриваемому типу мандата;
- 3) объем активов институциональных инвесторов (включая активы центральных банков);
- 4) объем активов по сегрегированным счетам.

3. Информация о портфельных менеджерах и менеджерах по связям с клиентами, которые будут ответственными за управление активами, переданными во внешнее управление.

4. Информация о передвижении персонала потенциального внешнего управляющего (портфельные менеджеры, аналитики и трейдеры), ответственного за управление активами, переданными во внешнее управление, за последние 10 (десять) лет.

5. Подробное описание инвестиционного процесса, методов управления портфелем, исследования рынка, используемых источников информации и модели оценки финансовых инструментов.

6. Каким образом осуществляется моделирование, мониторинг и управление активным рыночным риском (в случае, если рассматриваемый тип мандата относится к активному управлению активами).

7. Наличие специализированного программного обеспечения по мониторингу и управлению рисками.

8. Исторические результаты управления портфелем за последние 5 (пять) лет должны быть представлены по аналогичному мандату с аналогичным или близким по типу эталонному портфелю, без учета симулированных портфелей. При этом, распределение активов эталонного портфеля по странам (регионам) должно быть близким к структуре эталонного портфеля соответствующего мандата.

9. Описание программного обеспечения, используемого для расчета доходности, риска, применяемого в финансовой и аналитической отчетности.

10. Краткое описание внутреннего корпоративного управления.

11. Ответственность внешнего управляющего перед Национальным Банком в случае нарушения условий в соответствии с соглашением об инвестиционном внешнем управлении, в том числе ответственность за нарушение лимита ожидаемой изменчивости отклонения доходности (ex-ante tracking error) (экс-анте трекинг эррор), и за возможные убытки, причиненные Национальному Банку вследствие небрежности, преднамеренного невыполнения обязательств или мошенничества со стороны внешнего управляющего.

12. Информация о видах страхования, используемого для защиты клиента от ошибок внешнего управляющего.

13. Условия организации обучения.

14. Информация о предполагаемом уровне комиссионного вознаграждения за внешнее управление.

15. Аудированный финансовый отчет потенциального внешнего управляющего за последний финансовый год.

16. Внутренние политики и процедуры внешнего управляющего, регламентирующие вопросы снижения риска злоупотреблений и конфликта интересов, в том числе обеспечение равноправного и справедливого распределения сделок среди портфелей клиентов, проверка списка и процедуры утверждения брокеров, агентов и контрапартнеров внешнего управляющего.

Приложение 2
к Правилам выбора внешних
управляющих золотовалютными
активами Национального Банка
Республики Казахстан,
активами Национального фонда
Республики Казахстан
и пенсионными активами
единого накопительного
пенсионного фонда
и передачи активов
во внешнее управление

Оценочные критерии для осуществления сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих золотовалютными активами, активами Национального фонда и пенсионными активами

Таблица 1. Оценочные критерии для осуществления сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих золотовалютных активов

№	Оценочные критерии	Балл, присваиваемый критериям (значимость показателя определена в процентах)		
		Глобальный мандат	Специализированный мандат	Региональный мандат
1.	Исторические результаты управления портфелем (при осуществлении сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих, специализирующихся на региональных мандатах и участвующих в выборе управляющего по глобальному мандату, показатели нормируются в зависимости от охвата соответствующего мандата)	40 баллов	40 баллов	40 баллов
	годовая сверхдоходность за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель сверхдоходности за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется относительно периода в 5 (пять) лет)	40 процентов	40 процентов	40 процентов
	информационный коэффициент (			

	information ratio) (информейшн рейшио) за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель информационного коэффициента (information ratio) (информейшн рейшио) за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется относительно периода в 5 (пять) лет)	60 процентов	60 процентов	60 процентов
2.	Организация и активы	15 баллов	15 баллов	15 баллов
	участие сотрудников в структуре капитала организации -	25 процентов	25 процентов	25 процентов
	среднегодовое изменение (в процентах) активов под управлением (оттоки и притоки за последние 3 (три) – 5 (пять) лет или с начала управления)	25 процентов	25 процентов	25 процентов
	процент объема активов по данному рассматриваемому мандату к общим активам под управлением (при осуществлении сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих, специализирующихся на региональных мандатах и участвующих в выборе управляющего по глобальному	25 процентов		25 процентов

	мандату, используется объем активов по региональным мандатам. Данное значение нормируется в зависимости от о х в а т а соответствующего мандата)		25 процентов	
	доля объема активов институциональных инвесторов к общим активам под управлением	25 процентов	25 процентов	25 процентов
3.	Команда	20 баллов	20 баллов	20 баллов
	средний опыт работы портфельных менеджеров и аналитиков, ответственных за управление активами по соответствующему мандату	50 процентов	50 процентов	50 процентов
	передвижение персонала, ответственного за управление активами, переданными во внешнее управление (портфельные менеджеры, аналитики, трейдеры) в целом по компании (учитывается наименьшее значение)	50 процентов	50 процентов	50 процентов
4.	Наличие вида страхования интересов клиентов от действий или бездействий внешнего управляющего	5 баллов	5 баллов	5 баллов
	Уровень комиссионного			

5.	вознаграждения за управление	10 баллов	10 баллов	10 баллов
	уровень базового комиссионного вознаграждения (учитывается наименьшее значение)	75 процентов	75 процентов	75 процентов
	принятие принципа выплаты комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления в случае достижения положительной сверхдоходности, превышающей аналогичные показатели за прошлые периоды со дня начала управления внешним управляющим (net new high basis since inception) (нет нью хай бейсис синс инсепшн)	10 процентов	10 процентов	10 процентов
	принятие условия по минимальному порогу сверхдоходности, с которого начинается расчет комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления, не ниже базового комиссионного вознаграждения	15 процентов	15 процентов	15 процентов
6.	Обучение работников Национального Банка	10 баллов	10 баллов	10 баллов
	краткосрочное обучение продолжительностью 1 (один) – 2 (два) недели	50 процентов	50 процентов	50 процентов

	предоставление возможности прохождения стажировки и (или) секондмента продолжительностью от 1 (один) месяца	50 процентов	50 процентов	50 процентов
--	---	--------------	--------------	--------------

Таблица 2. Оценочные критерии для осуществления сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих активами Национального фонда и пенсионными активами

№	Оценочные критерии	Балл, присваиваемый критериям (значимость показателя определена в процентах)		
		Глобальный мандат	Специализированный мандат	Региональный мандат
1.	Исторические результаты управления портфелем (при осуществлении сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих, специализирующихся на региональных мандатах и участвующих в выборе управляющего по глобальному мандату, показатели нормируются в зависимости от охвата соответствующего мандата)	40 баллов	45 баллов	45 баллов
	сверхдоходность за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель сверхдоходности за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется	40 процентов		40 процентов

2.	относительно периода в 5 (пять) лет)		40 процентов	
	информационный коэффициент (information ratio) (информейшн рейшио) за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель информационного коэффициента (information ratio) (информейшн рейшио) за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется относительно периода в 5 (пять) лет)	60 процентов	60 процентов	60 процентов
	Организация и активы	15 баллов	15 баллов	15 баллов
	участие сотрудников в структуре капитала организации	25 процентов	25 процентов	25 процентов
	среднегодовое изменение (в процентах) активов под управлением (оттоки и притоки за последние 3 (три) – 5 (пять) лет или с начала управления)	25 процентов	25 процентов	25 процентов
	процент объема активов по данному рассматриваемому мандату к общим активам под управлением (при осуществлении сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих, специализирующихся на региональных			

	мандатах и участвующих в выборе управляющего по глобальному мандату, используется объем активов по региональным мандатам. Данное значение нормируется в зависимости от охвата соответствующего мандата)	25 процентов	25 процентов	25 процентов
	доля объема активов институциональных инвесторов к общим активам под управлением	25 процентов	25 процентов	25 процентов
3.	Команда	15 баллов	15 баллов	15 баллов
	средний опыт работы портфельных менеджеров и аналитиков, ответственных за управление активами по соответствующему мандату	50 процентов	50 процентов	50 процентов
	передвижение персонала, ответственного за управление активами, переданными во внешнее управление (портфельные менеджеры, аналитики, трейдеры), в целом по компании (учитывается наименьшее значение)	50 процентов	50 процентов	50 процентов
4.	Наличие вида страхования интересов клиентов от действий или бездействий	5 баллов		5 баллов

	внешнего управляющего		5 баллов	
5.	Уровень комиссионного вознаграждения за управление	10 баллов	10 баллов	10 баллов
	уровень базового комиссионного вознаграждения (учитывается наименьшее значение)	75 процентов	75 процентов	75 процентов
	принятие принципа выплаты комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления в случае достижения положительной сверхдоходности, превышающей аналогичные показатели за прошлые периоды со дня начала управления внешним управляющим (net new high basis since inception) (нет нью хай бейсис синс инсепшн)	10 процентов	10 процентов	10 процентов
	принятие условия по минимальному порогу сверхдоходности, с которого начинается расчет комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления, не ниже базового комиссионного вознаграждения	15 процентов	15 процентов	15 процентов
	Обучение работников Национального Банка	8 баллов	10 баллов	10 баллов

6.	краткосрочное обучение продолжительностью в 1 (один) – 2 (два) недели	50 процентов	50 процентов	50 процентов
	предоставление возможности прохождения стажировки и (или) секондмента продолжительностью от 1 (один) месяца	50 процентов	50 процентов	50 процентов
7.	Предоставление письма-обязательства о создании юридического лица на территории Международного финансового центра "Астана" или аккредитации в качестве участника Международного финансового центра "Астана" согласно действующему п р а в у Международного финансового центра "Астана" с целью осуществления соответствующей финансовой деятельности, либо предоставление письма-подтверждения о б осуществлении финансовой деятельности потенциальным внешним управляющим в качестве участника Международного финансового центра "Астана"	7 баллов	0 баллов	0 баллов

Примечание:

1. Оценкой предложения потенциального внешнего управляющего служит сумма баллов по всем оценочным критериям в соответствии с их значимостью.

2. Для расчета баллов каждый показатель подлежит нормированию относительно наилучшего показателя в рассматриваемом критерии по всем потенциальным внешним управляющим.

При этом нормированный показатель потенциального внешнего управляющего – это отношение показателя внешнего управляющего к максимальному значению показателя по рассматриваемому критерию.

3. Если внешний управляющий управляет активами по объявленному мандату в рамках другого мандата, осуществляется оценка исторических результатов управления данными активами в рамках другого мандата.

4. При оценке обучения работников Национального Банка используется следующая система показателей:

Показатель (условия обучения работников)	Балл, присваиваемый показателю
Внешний управляющий оплачивает перелет, проживание, питание	1
Внешний управляющий оплачивает проживание, питание	0.5
Внешний управляющий оплачивает проживание	0.2

Приложение 3
к Правилам выбора внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда и передачи активов во внешнее управление

Оценочные критерии для осуществления сравнительного анализа предложений потенциальных внешних управляющих из короткого списка в рамках инвестиционного и операционного дью-дилидженса

Таблица 1. Количественный анализ

№	Оценочные критерии	Баллы, присваиваемые критериям (значимость показателей определены в процентах)		
		Активное управление активами	Усовершенствованное индексное управление активами	Пассивное (индексное) управление активами
	Показатели исторической доходности с учетом риска	35 баллов		45 баллов

1.	годовая сверхдоходность за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель сверхдоходности за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется относительно периода в 5 (пять) лет)	15 процентов	20 процентов	30 процентов
	информационный коэффициент (information ratio) (информейшн рейшио) за последние 3 (три) – 5 (пять) лет (в случае если показатель сверхдоходности за период менее 5 (пять) лет положительный, показатель нормируется относительно периода в 5 (пять) лет)	30 процентов	30 процентов	50 процентов
	Коэффициент Шарпа	15 процентов	25 процентов	20 процентов
	Коэффициент Сортино	40 процентов	25 процентов	-
2.	Показатели оценки на стабильность исторических результатов	25 баллов		
	Уровень изменчивости отклонения доходности (tracking error) (трекинг эррор)	20 процентов	40 процентов	50 процентов
	Коэффициент превышения эталонного портфеля	30 процентов	40 процентов	50 процентов

3.	Коэффициент эксцесса (kurtosis)	10 процентов	-	-
	Размах показателя сверхдоходности (абсолютное значение)	20 процентов	-	-
	Длительность превышения результатов портфеля против эталонного портфеля (в месяцах)	20 процентов	20 процентов	-
	Показатели риска снижения	25 баллов		15 баллов
	Изменчивость отклонения доходности (tracking error) (трекинг эррор) ниже минимального порогового значения	10 процентов	10 процентов	-
	Средний убыток	10 процентов	15 процентов	25 процентов
	Длительность неудовлетворительных результатов портфеля против эталонного портфеля (в месяцах)	25 процентов	15 процентов	-
	Максимальный убыток	15 процентов	20 процентов	25 процентов
	Наибольшее падение стоимости портфеля	30 процентов	20 процентов	25 процентов
	Длительность восстановления результатов портфеля	10 процентов	20 процентов	25 процентов
	Показатели комиссионного вознаграждения	15 баллов		
	Уровень базового комиссионного вознаграждения (учитывается наименьшее значение)	75 процентов	75 процентов	75 процентов

4.	Принятие принципа выплаты комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления в случае достижения положительной сверхдоходности, превышающей аналогичные показатели за прошлые периоды со дня начала управления внешним управляющим (net new high basis since inception) (нет нью хай бейсис синс инсепшн)	10 процентов	10 процентов	10 процентов
	Принятие условия по минимальному порогу сверхдоходности, с которого начинается расчет комиссионного вознаграждения по результатам внешнего управления, не ниже базового комиссионного вознаграждения	15 процентов	15 процентов	15 процентов

Таблица 2. Качественный анализ

Оценочные критерии	Удовлетворительно (неудовлетворительно)
1. Инвестиционный процесс	
1.1 Формирование инвестиционного портфеля	
оценка соответствующих ограничений и лимитов инвестиционной стратегии предлагаемого инвестиционного продукта	
использование аналитических исследований и внедрение инвестиционных идей	
оценка результатов управления портфелем на соответствие заявленному стилю	
1.2. Процесс принятия решений по покупке или продаже финансовых инструментов	
модель принятия решений	

наличие понятной и последовательной дисциплины при продаже финансовых инструментов, а также процедур по установлению ограничений убытков	
2. Внутренние процедуры контроля и мониторинга	
2.1. Процесс управления рисками	
внутренний порядок или регламент работы внешнего управляющего по управлению рисками портфеля	
наличие программного обеспечения по управлению и мониторингу рисками портфеля	
2.2. Процесс осуществления торговых сделок	
наличие политики наилучшего исполнения сделок, включая процедуру выбора и утверждения контрапартнеров и торговых площадок	
наличие процедур комплаенса и осуществления сверки данных	
проведение расчетов по сделке с ценными бумагами	

Примечание:

1. Оценкой предложения потенциального внешнего управляющего из короткого списка служит сумма баллов по всем оценочным критериям, приведенным в таблице 1 в соответствии с их значимостью.

2. Для целей расчета баллов каждый показатель подлежит нормированию относительно наилучшего показателя в рассматриваемом критерии по всем потенциальным внешним управляющим из короткого списка. При этом нормированный показатель – это отношение показателя внешнего управляющего из короткого списка к максимальному значению показателя по рассматриваемому критерию.

3. При оценке инвестиционного процесса и внутренних процедур контроля и мониторинга потенциального внешнего управляющего в рамках качественного анализа, критерии которого приведены в таблице 2, используется следующая система показателей:

Показатель	Балл, присваиваемый показателю
Удовлетворительно – процесс и (или) процедуры потенциального внешнего управляющего соответствуют заявленному статусу, понятны и могут быть легко интерпретированы	1
Неудовлетворительно – процесс и (или) процедуры потенциального внешнего управляющего не соответствуют заявленному статусу, приемлемы, однако имеются проблемы в части реализации решений внутри компании	0

Методика оценки эффективности работы внешнего управляющего

1. Настоящая Методика оценки эффективности работы внешних управляющих (далее – Методика) определяет порядок проведения ежегодной оценки внешних управляющих золотовалютными активами Национального Банка Республики Казахстан, активами Национального фонда Республики Казахстан и (или) пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда (далее – Активы) и принятия решений по дальнейшему взаимодействию.

2. Первичная оценка эффективности внешних управляющих осуществляется на основе совокупности количественных и качественных критериев согласно таблице 1 Методики (далее – Первичная оценка).

3. Итоговый совокупный балл внешнего управляющего в рамках Первичной оценки определяется как взвешенная оценка результатов по различным временным горизонтам. Результатам за последние 3 (три) года присваивается вес с коэффициентом 3, результатам за последние 5 (пять) лет – вес с коэффициентом 2, результатам со дня начала управления – вес с коэффициентом 1.

При этом расчет итогового балла осуществляется пропорционально доступным временным горизонтам. В случае отсутствия данных за отдельные периоды их вес перераспределяется между фактически доступными периодами таким образом, чтобы суммарный вес составлял 100 (сто) процентов. Для внешних управляющих с короткой историей управления итоговый балл может определяться исключительно на основании результатов с начала управления. При этом оценка внешних управляющих, срок управления которых составляет менее 1 года, не производится.

Таблица 1. Количественные и качественные критерии

№	Оценочные критерии	Описание	Балл		
			Активное управление активами	Усовершенствованное индексное управление активами	Пассивное индексное) управление активами
Количественные критерии					
1.	Аннуализированная сверхдоходность портфеля за	Выше М	30 баллов	30 баллов	0 баллов
		Равно М	20 баллов	20 баллов	0 баллов
		От 0 до М	5 баллов	5 баллов	0 баллов

	вычетом комиссий	Ниже 0	0 баллов	0 баллов	0 баллов
2.	Информационный коэффициент (information ratio) (информейшн рейшио)	Выше 0,5	30 баллов	30 баллов	0 баллов
		От 0 до 0,5	15 баллов	15 баллов	0 баллов
		Ниже 0	0 баллов	0 баллов	0 баллов
Качественные критерии					
3.	Стабильность состава и преемственность инвестиционной команды	Высокая Отсутствие изменений в ключевом составе инвестиционной команды либо изменения, не повлиявшие на инвестиционный процесс и распределение ролей внутри команды	15 баллов	15 баллов	40 баллов
		Умеренная Единичные изменения в составе инвестиционной команды, при которых обеспечена контролируемая преемственность, включая передачу полномочий внутри команды и сохранение ключевых функций	10 баллов	10 баллов	30 баллов
		Сниженная Изменения в составе инвестиционной команды, сопровождающиеся неопределенностью в распределении ролей, ответственности или процессе	5 баллов		20 баллов

		принятия инвестиционных решений		5 баллов	
		Низкая Существенные и л и повторяющиеся изменения в составе инвестиционной команды, включая уход ключевых сотрудников, приводящие к нарушению инвестиционног о процесса или утрате контроля за принятием инвестиционных решений	0 баллов	0 баллов	0 баллов
4.	Соблюдение инвестиционных ограничений и комплаенс-дисц иплина	Высокая Отсутствие нарушений инвестиционных ограничений, комплаенс-требо ваний и операционных инцидентов	15 баллов	15 баллов	40 баллов
		Умеренная Единичные операционные ошибки или несущественные отклонения, оперативно устраненные	10 баллов	10 баллов	30 баллов
		Сниженная Ч а с т о наблюдающиеся отклонения или нарушения, обусловленные изменением ситуации на финансовых рынках	5 баллов	5 баллов	20 баллов
		Низкая Существенные и л и			

		повторяющиеся нарушения инвестиционных ограничений, комплаенс-требований и установленных лимитов по вине управляющего, включая случаи несвоевременного или неполного устранения нарушений	0 баллов	0 баллов	0 баллов
		Высокое Своевременное и полное предоставление отчетности, проактивная и прозрачная коммуникация, соблюдение сроков уведомлений, регулярное взаимодействие, включая очные встречи	10 баллов	10 баллов	20 баллов
		Удовлетворительное В целом соблюдаются требования к отчетности и коммуникации, при наличии отдельных замечаний к срокам предоставления информации или качеству взаимодействия	5 баллов	5 баллов	10 баллов
		Низкое Ненадлежащее качество отчетности, несвоевременная или неполная коммуникация, систематические	0 баллов		0 баллов

5.	Качество взаимодействия и отчетность	задержки уведомлений и недостаточный уровень взаимодействия	0 баллов	
----	--------------------------------------	---	----------	--

Где М – это медиана положительных значений сверхдоходностей внешних управляющих по аналогичному мандату золотовалютных активов Национального Банка Республики Казахстан и (или) активов Национального фонда Республики Казахстан и (или) пенсионных активов единого накопительного пенсионного фонда.

4. Решения по результатам оценки в рамках Первичной оценки принимаются на основании итогового совокупного балла внешнего управляющего в соответствии с диапазонами итогового совокупного балла, указанными в таблице 2 Методики.

Таблица 2. Решение по итоговым баллам

Решение	Итоговый балл		
	Активное управление активами	Усовершенствованное индексное управление активами	Пассивное (индексное) управление активами
Продолжение мандата	60-100	50-100	50-100
Включение в лист наблюдения	0-59	0-49	0-49

5. Для внешних управляющих, осуществляющих пассивное (индексное) управление активами, включение в лист наблюдения осуществляется в случаях, если итоговый

совокупный балл составляет менее 50 баллов, либо если, как минимум, по одному из качественных критериев, указанных в таблице 1 Методики, присвоена оценка "Низкая", вне зависимости от итогового совокупного балла.

6. По внешним управляющим, включенным в лист наблюдения по результатам Первичной оценки, для выявления слабых характеристик проводится дополнительный анализ в рамках инвестиционного дью-дилидженса в соответствии с таблицей 1 приложения 3 к Правилам.

7. В случае если внешний управляющий в течение двух и более последовательных отчетных периодов демонстрирует результаты, предусматривающие включение в лист наблюдения на основании Первичной оценки, применяются следующие меры:

1) при наличии положительной динамики итогового балла Первичной оценки по сравнению с результатом предыдущего отчетного периода внешний управляющий сохраняет нахождение в листе наблюдения и частичное изъятие активов не производится;

2) при отсутствии положительной динамики итогового балла Первичной оценки по сравнению с предыдущим отчетным периодом уполномоченное подразделение инициирует рассмотрение вопроса о частичном изъятии активов под управлением и (или) иных мерах, в том числе снижении комиссий внешнего управляющего, отмене выплаты комиссий на определенный срок по согласованию с внешним управляющим.

8. В случае если внешний управляющий в течение 2 (два) и более последовательных отчетных периодов подпадает под меры, предусмотренные в подпункте 2) пункта 7 Методики, уполномоченное подразделение инициирует вынесение на рассмотрение Правления Национального Банка Республики Казахстан вопроса о дополнительном частичном изъятии активов или прекращении мандата внешнего управляющего.

9. В случае нарушения лимитов и ограничений, предусмотренных инвестиционными стратегиями Активов, требований к диверсификации Активов, лимитов концентрации и иных ограничений, установленных инвестиционными стратегиями Активов, допускается применение иных мер, отличных от мер, предусмотренных пунктами 4, 7 и 8 Методики, на основании решений должностного лица Национального Банка Республики Казахстан, Полномочного представителя в отношении активов Национального фонда Республики Казахстан, Инвестиционного комитета Национального Банка Республики Казахстан по управлению пенсионными активами акционерного общества "Единый накопительный пенсионный фонд" в отношении пенсионных активов.

10. Решения о пополнении активов внешних управляющих за счет изъятия активов у наименее эффективных внешних управляющих или пополнения в рамках перераспределения активов между портфелями в составе золотовалютных активов Национального Банка Республики Казахстан, активов Национального фонда Республики Казахстан, пенсионных активов единого накопительного пенсионного

фонда принимаются с учетом итогового балла, присвоенного внешнему управляющему

Приложение
к постановлению Председатель
Национального Банка
Республики Казахстан
от 30 июня 2026 года № 77

Перечень некоторых постановлений Правления Национального Банка Республики Казахстан, признаваемых утратившими силу

1. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 марта 2020 года № 29 "Об утверждении Правил выбора внешних управляющих активами Национального фонда Республики Казахстан" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 20243).

2. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 марта 2020 года № 30 "Об утверждении Правил передачи части золотовалютных активов Национального Банка Республики Казахстан во внешнее управление" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 20249).

3. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 15 июня 2020 года № 78 "Об утверждении Правил выбора зарубежных организаций, управляющих пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда, включая требования к ним, при поручении им совершать действия, необходимые для управления пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 20909).

4. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 21 декабря 2020 года № 143 "О внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 марта 2020 года № 29 "Об утверждении Правил выбора внешних управляющих активами Национального фонда Республики Казахстан" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 21917).

5. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 21 декабря 2020 года № 144 "О внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 15 июня 2020 года № 78 "Об утверждении Правил выбора зарубежных организаций, управляющих пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда, включая требования к ним, при поручении им совершать действия, необходимые для управления пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 21916).

6. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 23 апреля 2024 года № 23 "О внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 15 июня 2020 года № 78 "Об утверждении Правил выбора зарубежных организаций, управляющих пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда, включая требования к ним, при поручении им совершать действия, необходимые для управления пенсионными активами единого накопительного пенсионного фонда" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 34349).

7. Постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 23 сентября 2024 года № 56 "О внесении изменений в постановление Правления Национального Банка Республики Казахстан от 19 марта 2020 года № 30 "Об утверждении Правил передачи части золотовалютных активов Национального Банка Республики Казахстан во внешнее управление" (зарегистрировано в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 35131).