

Корпоративный фонд «КМФ-Демеу»

Отдельная финансовая отчетность

*За год закончившийся 31 декабря 2025 года,
с аудиторским отчетом независимого аудитора*

СОДЕРЖАНИЕ

АУДИТОРСКИЙ ОТЧЕТ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

ОТДЕЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

Отдельный отчет о финансовом положении	1
Отдельный отчет о совокупном доходе	2
Отдельный отчет об изменениях в чистых активах	3
Отдельный отчет о движении денежных средств	4

ПРИМЕЧАНИЯ К ОТДЕЛЬНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

1. Описание деятельности	5
2. Основа подготовки отдельной финансовой отчетности	5
3. Существенные положения учетной политики	6
4. Существенные учетные суждения и оценки	14
5. Денежные средства и их эквиваленты	15
6. Инвестиционные ценные бумаги	16
7. Инвестиции в дочернюю организацию	17
8. Прочие активы и обязательства	17
9. Договорные и условные обязательства	18
10. Расходы на персонал и прочие операционные расходы	19
11. Управление рисками	19
12. Оценка справедливой стоимости	26
13. Анализ сроков погашения активов и обязательств	30
14. Операции со связанными сторонами	31

Аудиторский отчет независимого аудитора

Учредителю и Попечительскому совету Корпоративного фонда «КМФ-Демеу»

Мнение

Мы провели аудит отдельной финансовой отчетности Корпоративного фонда «КМФ-Демеу» (далее - «Фонд»), состоящей из отдельного отчета о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025 года, отдельного отчета о совокупном доходе, отдельного отчета об изменениях в чистых активах и отдельного отчета о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, а также примечаний к отдельной финансовой отчетности, включая информацию о существенных положениях учетной политики.

По нашему мнению, прилагаемая отдельная финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Фонда по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также его финансовые результаты и движение денежных средств за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наши обязанности в соответствии с этими стандартами описаны далее в разделе «*Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности*» нашего отчета. Мы независимы по отношению к Фонду в соответствии с принятым Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включая международные стандарты независимости) (Кодекс СМСЭБ) и этическими требованиями, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности в Республике Казахстан. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этими требованиями и Кодексом СМСЭБ.

Мы полагаем, что полученные нами аудиторские доказательства являются достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения.

Прочие сведения

Аудит отдельной финансовой отчетности Фонда за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, не проводился.

Ответственность руководства и Попечительского совета за отдельную финансовую отчетность

Руководство несет ответственность за подготовку и достоверное представление указанной отдельной финансовой отчетности в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО и за систему внутреннего контроля, которую руководство считает необходимой для подготовки отдельной финансовой отчетности, не содержащей существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок.

При подготовке отдельной финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Фонда продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Фонд, прекратить его деятельность или когда у руководства нет реальной альтернативы таким действиям.

Попечительский совет несет ответственность за надзор за процессом подготовки финансовой отчетности Фонда.

Ответственность аудитора за аудит отдельной финансовой отчетности

Наши цели заключаются в получении разумной уверенности в том, что отдельная финансовая отчетность в целом не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с Международными стандартами аудита, всегда выявит существенное искажение при его наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что по отдельности или в совокупности они могли бы повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой отдельной финансовой отчетности.

В рамках аудита, проводимого в соответствии с Международными стандартами аудита, мы применяем профессиональное суждение и сохраняем профессиональный скептицизм на протяжении всего аудита. Кроме того, мы выполняем следующее:

- ▶ выявляем и оцениваем риски существенного искажения отдельной финансовой отчетности вследствие недобросовестных действий или ошибок; разрабатываем и проводим аудиторские процедуры в ответ на эти риски; получаем аудиторские доказательства, являющиеся достаточными и надлежащими, чтобы служить основанием для выражения нашего мнения. Риск необнаружения существенного искажения в результате недобросовестных действий выше, чем риск необнаружения существенного искажения в результате ошибок, так как недобросовестные действия могут включать сговор, подлог, умышленный пропуск, искаженное представление информации или действия в обход системы внутреннего контроля;
- ▶ получаем понимание системы внутреннего контроля, имеющей значение для аудита, с целью разработки аудиторских процедур, соответствующих обстоятельствам, но не с целью выражения мнения об эффективности системы внутреннего контроля Фонда;



Shape the future
with confidence

- ▶ оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и раскрытия соответствующей информации;
- ▶ делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, и, на основании полученных аудиторских доказательств, вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, которые могут вызвать значительные сомнения в способности Фонда продолжать непрерывно свою деятельность. Если мы приходим к выводу о наличии существенной неопределенности, мы должны привлечь внимание в нашем аудиторском отчете к соответствующему раскрытию информации в отдельной финансовой отчетности или, если такое раскрытие информации является ненадлежащим, модифицировать наше мнение. Наши выводы основаны на аудиторских доказательствах, полученных до даты нашего аудиторского отчета. Однако будущие события или условия могут привести к тому, что Фонд утратит способность продолжать непрерывно свою деятельность;
- ▶ проводим оценку представления отдельной финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли отдельная финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с Попечительским советом, доводя до его сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, если мы выявляем таковые в процессе аудита.

ТОО «Эрнст энд Янг»



Ольга Хегай
Аудитор

Квалификационное свидетельство аудитора
№ МФ-0000286 от 25 сентября 2015 года

А15ЕЗН4, Республика Казахстан, г. Алматы,
пр. Аль-Фараби, 77/7, здание «Есентай Тауэр»

13 августа 2026 года



Рустамжан Саттаров
Генеральный директор
ТОО «Эрнст энд Янг»

Государственная лицензия на занятие
аудиторской деятельностью на территории
Республики Казахстан серии МФЮ-2,
№00000003, выданная Министерством
финансов Республики Казахстан 15 июля
2005 года

ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ФИНАНСОВОМ ПОЛОЖЕНИИ

На 31 декабря 2025 года

(В тысячах тенге)

	Прим.	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы			
Денежные средства и их эквиваленты	5	78.819	5.413.510
Инвестиционные ценные бумаги	6	8.445.751	2.731.203
Инвестиции в дочернюю организацию	7	48.121.445	48.121.445
Основные средства		17.114	41.618
Активы в форме права пользования		—	8.402
Нематериальные активы		486	866
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу		3.895	—
Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу		6.341	3.151
Прочие активы	8	1.820.104	1.799.283
Итого активы		58.493.955	58.119.478
Обязательства			
Обязательства по договорам аренды		—	10.060
Обязательства по текущему корпоративному подоходному налогу		—	100.537
Прочие обязательства	8	18.304	31.240
Итого обязательства		18.304	141.837
Чистые активы			
Резерв справедливой стоимости		151.336	2.388
Накопленный результат операций		58.324.315	57.975.253
Итого чистые активы		58.475.651	57.977.641
Итого чистые активы и обязательства		58.493.955	58.119.478

Подписано и утверждено к выпуску от имени руководства Фонда



Бухтиярова О.А.

Генеральный директор

Сейдахметова С.С.

Главный бухгалтер

13 августа 2026 года

ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О СОВОКУПНОМ ДОХОДЕ**За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(В тысячах тенге)*

	<i>Прим.</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки			
Денежные средства и их эквиваленты	5	217.645	480.036
Средства в банках и прочих финансовых организациях		1.746	3.222
Займы дочерней организации		—	217.479
Инвестиционные ценные бумаги		744.096	202.532
Прочие финансовые активы		149.838	120.076
		<u>1.113.325</u>	<u>1.023.345</u>
Процентные расходы, рассчитанные с использованием эффективной процентной ставки			
Кредиторская задолженность по договорам «РЕПО»		(1.617)	—
		<u>(1.617)</u>	<u>—</u>
Обязательства по договорам аренды		(663)	(1.634)
		<u>(2.280)</u>	<u>(1.634)</u>
Чистый процентный доход		1.111.045	1.021.711
(Расходы по кредитным убыткам)/восстановление кредитных убытков		(59)	1.143
Чистый процентный доход после расходов по кредитным убыткам		1.110.986	1.022.854
Чистые убытки по операциям с финансовыми инструментами, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		—	(42.401)
Чистые (убытки)/прибыли по операциям с иностранной валютой		(190.375)	574.858
Прочие доходы		65	11.103
Расходы на персонал	10	(257.138)	(268.786)
Прочие операционные расходы	10	(316.910)	(291.649)
Прибыль до расходов по корпоративному подоходному налогу		346.628	1.005.979
Экономия/(расходы) по корпоративному подоходному налогу		2.434	(138.002)
Прибыль за год		349.062	867.977
Прочий совокупный доход/(убыток) за год			
<i>Прочий совокупный доход/(убыток), подлежащий реклассификации в состав прибыли или убытка в последующих периодах</i>			
Чистое изменение справедливой стоимости долговых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	6	148.948	(26.533)
Изменение оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки по долговым инструментам, оцениваемым по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	6	—	(808)
Прочий совокупный доход/(убыток) за год, за вычетом налогов		148.948	(27.341)
Итого совокупный доход за год		498.010	840.636

Прилагаемые примечания на страницах 5-31 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности.

ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ ОБ ИЗМЕНЕНИЯХ В ЧИСТЫХ АКТИВАХ**За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(В тысячах тенге)*

	<i>Резерв справедливой стоимости</i>	<i>Накопленный результат операций</i>	<i>Итого чистые активы</i>
На 1 января 2024 года	29.729	57.107.276	57.137.005
Прибыль за год	—	867.977	867.977
Прочий совокупный убыток за год	(27.341)	—	(27.341)
Итого совокупный доход за год	(27.341)	867.977	840.636
На 31 декабря 2024 года	2.388	57.975.253	57.977.641
Прибыль за год	—	349.062	349.062
Прочий совокупный доход за год	148.948	—	148.948
Итого совокупный доход за год	148.948	349.062	498.010
На 31 декабря 2025 года	151.336	58.324.315	58.475.651

ОТДЕЛЬНЫЙ ОТЧЕТ О ДВИЖЕНИИ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ**За год, закончившийся 31 декабря 2025 года***(В тысячах тенге)*

	<i>Прим.</i>	2025 год	2024 год
Денежные потоки от операционной деятельности			
Проценты, полученные по денежным средствам и их эквивалентам		230.232	479.959
Проценты, полученные по займам выданным		—	217.479
Проценты, полученные по инвестиционным ценным бумагам		72.944	108.847
Проценты, уплаченные по договорам «РЕПО»		(1.617)	—
Проценты, уплаченные по обязательствам по договорам аренды		(663)	(1.634)
Чистые реализованные убытки по производным финансовым инструментам, оцениваемыми по справедливой стоимости через прибыль или убыток		—	(42.401)
Расходы на персонал уплаченные		(234.204)	(244.302)
Прочие операционные расходы уплаченные		(338.220)	(238.273)
Налоги, кроме корпоративного подоходного налога, и прочие платежи в бюджет, уплаченные		(22.869)	(22.301)
Денежные потоки от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах		(294.397)	257.374
<i>Чистое уменьшение/ (увеличение) в операционных активах:</i>			
Средства в банках и прочих финансовых организациях		—	494.829
Прочие активы		56.604	47.467
<i>Чистое увеличение/ (уменьшение) в операционных обязательствах:</i>			
Прочие обязательства		107	(17.942)
Чистые денежные потоки от операционной деятельности до корпоративного подоходного налога		(237.686)	781.728
Корпоративный подоходный налог уплаченный		(101.998)	(65.586)
Чистое расходование денежных средств в операционной деятельности		(339.684)	716.142
Денежные потоки от инвестиционной деятельности			
Приобретение дочерней организации		—	(4.529.926)
Приобретение инвестиционных ценных бумаг	6	(71.186.685)	(29.742.462)
Поступления от погашения инвестиционных ценных бумаг	6	66.177.132	31.275.549
Чистое расходование денежных средств в инвестиционной деятельности		(5.009.553)	(2.996.839)
Денежные потоки от финансовой деятельности			
Выплаты основной суммы обязательств по аренде		(9.397)	(4.211)
Чистое поступление денежных средств от финансовой деятельности		(9.397)	(4.211)
Влияние ожидаемых кредитных убытков на денежные средства и их эквиваленты	5	103	583
Влияние изменений обменных курсов на денежные средства и их эквиваленты		23.840	53.620
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов		(5.334.691)	(2.230.705)
Денежные средства и их эквиваленты, на 1 января		5.413.510	7.644.215
Денежные средства и их эквиваленты, на 31 декабря	5	78.819	5.413.510

Прилагаемые примечания на страницах 5-31 являются неотъемлемой частью данной отдельной финансовой отчетности.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

1. Описание деятельности

В 1996 году Агентство США по международному развитию (далее – «USAID») объявило тендер на внедрение проекта микрокредитования в Республике Казахстан. Победителем тендера была «ACDI/VOCA» (далее – «Учредитель»), американская неправительственная организация, которая впоследствии стала учредителем Корпоративного фонда «Казахстанский Фонд Кредитования» (далее – «Фонд»). В 2008 году он был переименован в Корпоративный фонд «КМФ-Демеу».

Учредитель Фонда не имеет права на выгоды, возникающие в результате деятельности Фонда, в связи с тем, что доход, полученный Фондом, направляется на дальнейшее развитие деятельности Фонда.

Фонд является самостоятельной, некоммерческой организацией, не имеющей членства, созданной для реализации социальных, благотворительных, культурных и финансово-образовательных целей.

В 2006 году Фонд создал дочернюю организацию – Товарищество с ограниченной ответственностью «Микрокредитная организация «KazMicroFinance» (далее – «КМФ»). В связи с введением Закона Республики Казахстан «О микрофинансовых организациях» от 26 ноября 2012 года, 5 января 2015 года дочерняя организация была официально перерегистрирована в Министерстве юстиции Республики Казахстан в качестве регулируемой микрофинансовой организации как ТОО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)». В мае 2024 года был завершен процесс реорганизации организационно-правовой формы КМФ с товарищества с ограниченной ответственностью в акционерное общество.

1 августа 2025 года КМФ был официально перерегистрирован в Министерстве юстиции Республики Казахстан как Акционерное общество «КМФ Банк» (далее – «Банк»). По состоянию на 31 декабря 2025 года Банк осуществлял свою деятельность на основании банковской лицензии № 1.1.121, выданной Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – «Агентство») от 25 ноября 2025 года, которая заменяет предыдущие лицензии. Банк является участником Казахстанского фонда гарантирования депозитов (далее – «КФГД») физических лиц. КФГД осуществляет деятельность в соответствии с Законом Республики Казахстан «Об обязательном гарантировании депозитов, размещенных в банках второго уровня Республики Казахстан» по защите интересов вкладчиков в случае принудительной ликвидации банка-участника фонда. Деятельность Банка находится под надзором и регулируется Агентством.

Местом нахождения и осуществления деятельности Фонда является Республика Казахстан.

Дочерняя организация Фонда

Ниже представлена информация о дочерней организации Фонда по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов.

Наименование	Страна регистрации	Основная деятельность	Доля участия, %	
			31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
АО «КМФ Банк» (ранее – АО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)»)	Республика Казахстан	Банковская деятельность	60,435%	60,435%

Юридический адрес головного офиса Фонда: пр. Жибек Жолы, д. 76, 050004, г. Алматы, Республика Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов единственным учредителем Фонда является «ACDI/VOCA», некоммерческая организация, зарегистрированная в Соединенных Штатах Америки.

2. Основа подготовки отдельной финансовой отчетности

Общая часть

Данная отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Данная отдельная финансовая отчетность подготовлена в соответствии с принципом учета по исторической стоимости, за исключением инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Данная отдельная финансовая отчетность представлена в тысячах тенге, если не указано иное.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

2. Основа подготовки отдельной финансовой отчетности (продолжение)

Общая часть (продолжение)

Фонд представил статьи отдельного отчета о финансовом положении в порядке их ликвидности, исходя из своих намерений и предполагаемой возможности возместить/погасить большую часть активов/обязательств по соответствующей статье отдельной финансовой отчетности. Анализ в отношении возмещения или погашения в течение 12 месяцев после отчетной даты (оборотные активы и краткосрочные обязательства) и в течение более 12 месяцев после отчетной даты (внеоборотные активы и долгосрочные обязательства) представлен в *Примечании 13*.

Данная отдельная финансовая отчетность за год, закончившийся 31 декабря 2025 года, была утверждена к выпуску Попечительским советом 13 августа 2026 года.

Условия осуществления хозяйственной деятельности в Республике Казахстан

Деятельность Фонда осуществляется в Республике Казахстан. Следовательно, Фонд подвержен экономическим и финансовым рискам на рынках Казахстана, которые демонстрируют признаки развивающегося рынка. Правовая, налоговая и нормативная базы продолжают развиваться, но подвержены различным толкованиям и частым изменениям, что вместе с другими юридическими и фискальными препятствиями усугубляет проблемы, с которыми сталкиваются организации, осуществляющие свою деятельность в Республике Казахстан. Отдельная финансовая отчетность отражает оценку руководством влияния условий ведения бизнеса в Казахстане на деятельность и финансовое положение Фонда. Фактическое влияние будущей деловой среды может отличаться от оценки руководства.

Геополитическая ситуация

В результате конфликта между Российской Федерацией и Украиной многие страны ввели и продолжают вводить новые санкции против отдельных российских юридических лиц и российских граждан. Санкции были также введены в отношении Республики Беларусь.

Волатильность на фондовых и валютных рынках, ограничения импорта и экспорта, доступность местных ресурсов, материалов и услуг напрямую повлияют на компании, которые ведут активную деятельность или имеют существенные связи с Российской Федерацией, Республикой Беларусь или Украиной. Однако последствия сложившейся ситуации прямо или косвенно могут повлиять не только на компании, имеющие непосредственное отношение к странам-участницам конфликта.

В целях управления страновым риском, Фонд контролирует операции с контрагентами в рамках лимитов, установленных Попечительским Советом Фонда, которые пересматриваются регулярно.

Инфляция и текущие экономические условия

Воздействие макроэкономической и геополитической среды усугубило инфляционное давление почти во всех экономиках по всему миру. Высокие и растущие цены на энергоносители оказывают негативное влияние на стоимость других товаров и услуг, что приводит к значительному росту потребительских цен во многих странах.

Цены на многие товары, включая продукты питания остаются высокими. В 2025 году инфляция в Казахстане составила 12,3% (в 2024 году: 8,6%). 28 ноября 2025 года Комитет по денежно-кредитной политике Национального Банка Казахстана (далее – «НБРК») принял решение об установлении базовой ставки в размере 18% годовых с процентным коридором +/-1.

Фонд продолжает оценивать эффект изменений экономических условий на свою деятельность, финансовое положение и финансовые результаты.

Текущее инфляционное давление, макроэкономическая и геополитическая неопределенность влияют на допущения и неопределенность оценок, связанные с оценкой активов и обязательств.

3. Существенные положения учетной политики

Изменения в учетной политике

Фонд применил следующие поправки к стандартам, которые вступили в силу в отношении годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 – «Отсутствие возможности обмена валют».

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Изменения в учетной политике (продолжение)

Новые поправки не оказали влияния на отдельную финансовую отчетность Фонда.

Фонд не применял досрочно какие-либо другие стандарты, разъяснения или поправки, которые были выпущены, но еще не вступили в силу.

Учет инвестиций в дочерние организации

Для целей данной отдельной финансовой отчетности при учете инвестиций Фонд использует метод первоначальной стоимости за вычетом резерва под обесценение.

На конец каждого отчетного периода руководство определяет наличие признаков обесценения инвестиций в дочерние организации. Если выявлен любой такой признак, руководство оценивает возмещаемую стоимость, которая определяется как наибольшая из двух величин: справедливой стоимости (цена, которая может быть получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства при проведении операции на добровольной основе между участниками рынка на дату оценки; наилучшим подтверждением справедливой стоимости является котированная цена на активном рынке) за вычетом расходов на продажу актива и ценности его использования (т.е. чистой приведенной стоимости в будущем денежных потоков)

Оценка справедливой стоимости

Фонд оценивает финансовые инструменты, отражаемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (ССПУ) и справедливой стоимости через прочий совокупный доход (ССПСД), по справедливой стоимости на каждую отчетную дату.

Справедливая стоимость является ценой, которая была бы получена за продажу актива или выплачена при передаче обязательства в рамках сделки, совершаемой в обычном порядке между участниками рынка, на дату оценки. Оценка справедливой стоимости предполагает, что сделка по продаже актива или передаче обязательства происходит:

- На рынке, который является основным для данного актива или обязательства; или
- При отсутствии основного рынка, на рынке, наиболее выгодном в отношении данного актива или обязательства.

У Фонда должен быть доступ к основному или наиболее выгодному рынку. Справедливая стоимость актива или обязательства оценивается с использованием допущений, которые использовались бы участниками рынка при установлении цены на актив или обязательство при условии, что участники рынка действуют в своих лучших экономических интересах. Оценка справедливой стоимости нефинансового актива принимает во внимание способность участника рынка генерировать экономические выгоды либо посредством наилучшего и наиболее эффективного использования актива, либо посредством его продажи другому участнику рынка, который использовал бы данный актив наилучшим и наиболее эффективным образом.

Фонд использует такие методики оценки, которые являются приемлемыми в сложившихся обстоятельствах и для которых доступны данные, достаточные для оценки справедливой стоимости, и при этом позволяют максимально использовать соответствующие наблюдаемые исходные данные и минимально используя ненаблюдаемые исходные данные. Все активы и обязательства, справедливая стоимость которых оценивается или раскрывается в отдельной финансовой отчетности, классифицируются в рамках описанной ниже иерархии справедливой стоимости на основании исходных данных самого низкого уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом:

- Уровень 1 – ценовые котировки (некорректируемые) на активных рынках для идентичных активов или обязательств;
- Уровень 2 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее низкому уровню иерархии, являются прямо или косвенно наблюдаемыми на рынке;
- Уровень 3 – модели оценки, в которых существенные для оценки справедливой стоимости исходные данные, относящиеся к наиболее нижнему уровню иерархии, не являются наблюдаемыми на рынке.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Оценка справедливой стоимости (продолжение)

В случае активов и обязательств, которые признаются в отдельной финансовой отчетности на периодической основе, Фонд определяет факт перевода между уровнями источников иерархии, повторно анализируя классификацию (на основании исходных данных самого нижнего уровня, которые являются значимыми для оценки справедливой стоимости в целом) на конец каждого отчетного периода.

Финансовые активы и обязательства

Первоначальное признание

Дата признания

Покупка или продажа финансовых активов и обязательств на стандартных условиях отражаются на дату заключения сделки, т.е. на дату, когда Фонд берет на себя обязательство по покупке актива или обязательства. К покупке или продаже на стандартных условиях относятся покупка или продажа финансовых активов и обязательств в рамках договора, по условиям которого требуется поставка активов и обязательств в пределах срока, установленного правилами или соглашениями, принятыми на рынке.

Первоначальная оценка

Классификация финансовых инструментов при первоначальном признании зависит от договорных условий и бизнес-модели, используемой для управления инструментами. Финансовые инструменты первоначально оцениваются по справедливой стоимости, включая затраты по сделке, кроме случаев, когда финансовые активы и финансовые обязательства оцениваются по ССПУ.

Категории оценки финансовых активов и обязательств

Фонд классифицирует все свои финансовые активы на основании бизнес-модели, используемой для управления активами, и договорных условий активов как оцениваемые по:

- Амортизированной стоимости;
- ССПСД;
- ССПУ.

Фонд классифицирует и оценивает производные инструменты по ССПУ. Фонд может по собственному усмотрению классифицировать финансовые инструменты как оцениваемые по ССПУ, если такая классификация позволит устранить или значительно уменьшить непоследовательность применения принципов оценки или признания.

Финансовые обязательства, кроме обязательств по предоставлению кредитов, оцениваются по амортизированной стоимости или по ССПУ, если они являются предназначенными для торговли и производными инструментами, либо по усмотрению организации классифицируются как оцениваемые по справедливой стоимости.

Финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости

Фонд оценивает финансовые активы и прочие финансовые инвестиции по амортизированной стоимости, только если выполняются оба следующих условия:

- Финансовый актив удерживается в рамках бизнес-модели, целью которой является удержание финансовых активов для получения предусмотренных договором денежных потоков;
- Договорные условия финансового актива обуславливают получение в указанные даты денежных потоков, являющихся исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга (SPPI).

Более подробно данные условия рассматриваются ниже.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и обязательства (продолжение)

Первоначальная оценка (продолжение)

Оценка бизнес-модели

Фонд определяет бизнес-модель на уровне, который лучше всего отражает, каким образом осуществляется управление объединенными в группы финансовыми активами для достижения определенной цели бизнеса.

Бизнес-модель Фонда оценивается не на уровне отдельных инструментов, а на более высоком уровне агрегирования портфелей и основана на наблюдаемых факторах, таких как:

- Каким образом оценивается результативность бизнес-модели и доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели, и каким образом эта информация сообщается ключевому управленческому персоналу организации;
- Риски, которые влияют на результативность бизнес-модели (и на доходность финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели) и, в частности, способ управления данными рисками;
- Каким образом вознаграждаются менеджеры, управляющие бизнесом (например, основано ли вознаграждение на справедливой стоимости управляемых активов или на полученных денежных потоках, предусмотренных договором);
- Ожидаемая частота, объем и сроки продаж также являются важными аспектами при оценке бизнес-модели Фонда.

Оценка бизнес-модели основана на сценариях, возникновение которых обоснованно ожидается, без учета т.н. «наихудшего» или «стрессового» сценариев. Если денежные потоки после первоначального признания реализованы способом, отличным от ожиданий Фонда, Фонд не изменяет классификацию оставшихся финансовых активов, удерживаемых в рамках данной бизнес-модели, но в дальнейшем принимает такую информацию во внимание при оценке недавно созданных или недавно приобретенных финансовых активов.

Тест SPPI

В рамках второго этапа процесса классификации Фонд оценивает договорные условия финансового актива, чтобы определить, соответствуют ли они тесту SPPI.

Для целей данного теста «основная сумма долга» представляет собой справедливую стоимость финансового актива при первоначальном признании, и она может изменяться на протяжении срока действия данного финансового актива (например, если имеют место выплаты в счет погашения основной суммы долга или амортизация премии/дисконта).

Наиболее значительными элементами процентов в рамках кредитного договора обычно являются возмещение за временную стоимость денег и возмещение за кредитный риск. Для проведения теста SPPI Фонд применяет суждение и анализирует уместные факторы, например, в какой валюте выражен финансовый актив, и период, на который установлена процентная ставка.

В то же время договорные условия, которые оказывают более чем пренебрежимо малое влияние на подверженность рискам или волатильность предусмотренных договором денежных потоков, не связанных с базовым кредитным соглашением, не обуславливают возникновения предусмотренных договором денежных потоков, которые являются исключительно платежами в счет основной суммы долга и процентов на непогашенную часть основной суммы долга. В таких случаях финансовый актив необходимо оценивать по ССПУ.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Финансовые активы и обязательства (продолжение)

Первоначальная оценка (продолжение)

Долговые инструменты, оцениваемые по ССПСА

Фонд оценивает долговые инструменты по ССПСА, если выполняются оба следующих условия:

- Инструмент удерживается в рамках бизнес-модели, цель которой достигается как путем получения предусмотренных договором денежных потоков, так и путем продажи финансовых активов;
- Договорные условия финансового актива соблюдают критерии теста SPPI.

Долговые инструменты, оцениваемые по ССПСА, впоследствии оцениваются по справедливой стоимости, а прибыли или убытки, возникающие в результате изменения справедливой стоимости, признаются в составе прочего совокупного дохода. Процентная выручка и прибыли или убытки от изменения валютных курсов признаются в составе прибыли или убытка таким же образом, как и в случае финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости. При прекращении признания накопленные прибыль или убыток, ранее признанные в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируются из состава прочего совокупного дохода в состав прибыли или убытка.

Ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по долговым инструментам, оцениваемым по ССПСА, не уменьшают балансовую стоимость этих финансовых активов в отчете о финансовом положении, которые продолжают оцениваться по справедливой стоимости. Вместо этого сумма, равная оценочному резерву под ожидаемые убытки, который был бы создан при оценке актива по амортизированной стоимости, признается в составе прочего совокупного дохода в качестве накопленной суммы обесценения с признанием соответствующих сумм в составе прибыли или убытка. Накопленная сумма убытков, признанных в составе прочего совокупного дохода, реклассифицируется в состав прибыли или убытка при прекращении признания актива.

Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя наличные денежные средства, средства в банках и прочих финансовых организациях со сроком погашения в течение девяноста (90) дней с даты возникновения, не обремененные какими-либо договорными обязательствами.

Договоры «РЕПО» и обратного «РЕПО» и заемные операции с ценными бумагами

Договоры продажи и обратной покупки ценных бумаг (договоры «репо») отражаются в отчетности как обеспеченные операции финансирования. Ценные бумаги, реализованные по договорам «репо», продолжают отражаться в отчете о финансовом положении и переводятся в категорию ценных бумаг, предоставленных в качестве залога по договорам «репо», в случае наличия у контрагента права на продажу или повторный залог данных ценных бумаг, вытекающего из условий договора или общепринятой практики. Соответствующие обязательства включаются в состав средств банков и прочих финансовых организаций. Приобретение ценных бумаг по договорам обратной продажи (обратного «репо») отражается в составе средств в банках и прочих финансовых организациях или денежных средств и их эквивалентов, в зависимости от ситуации. Разница между ценой продажи и ценой обратной покупки рассматривается в качестве процентной выручки и начисляется в течение срока действия договоров «репо» по методу эффективной процентной ставки.

Взаимозачет финансовых инструментов

Взаимозачет финансовых активов и обязательств с отражением только чистого сальдо в отдельном отчете о финансовом положении осуществляется только при наличии юридически закреплённого права произвести взаимозачет и намерения реализовать актив одновременно с урегулированием обязательства. Это, как правило, не выполняется в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в отчете о финансовом положении в полной сумме:

- В ходе обычной деятельности;
- В случае дефолта; и
- В случае несостоятельности или банкротства организации или кого-либо из контрагентов.

Эти условия, как правило, не выполняются в отношении генеральных соглашений о взаимозачете, и соответствующие активы и обязательства отражаются в отдельном отчете о финансовом положении в полной сумме.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Прекращение признания финансовых активов и обязательств

Финансовые активы

Финансовый актив (или, где применимо – часть финансового актива или часть группы схожих финансовых активов) прекращает признаваться в отчете о финансовом положении, если:

- Срок действия прав на получение денежных потоков от актива истек;
- Фонд передал право на получение денежных потоков от актива или принял обязательство перечислить полученные денежные потоки полностью без существенной задержки третьей стороне на условиях «транзитного» соглашения; а также
- Фонд либо (а) передал практически все риски и выгоды от актива, либо (б) не передал, но и не сохраняет за собой все риски и выгоды от актива, но передала контроль над данным активом.

В случае если Фонд передал свои права на получение денежных потоков от актива, при этом ни передав, ни сохранив за собой практически всех рисков и выгод, связанных с ним, а также не передав контроль над активом, такой актив отражается в учете в пределах продолжающегося участия Фонда в этом активе. Продолжение участия в активе, имеющее форму гарантии по переданному активу, оценивается по наименьшему из значений первоначальной балансовой стоимости актива и максимального размера возмещения, которое может быть предъявлено к оплате Фонду.

Если продолжающееся участие в активе принимает форму выпущенного и/или купленного опциона (включая опцион, расчеты по которому производятся денежными средствами, или аналогичный инструмент) на передаваемый актив, размер продолжающегося участия Фонда – это стоимость передаваемого актива, который Фонд может выкупить, за исключением случая выпущенного пут-опциона (включая опцион, расчеты по которому производятся денежными средствами, или аналогичный инструмент) по активу, оцениваемому по справедливой стоимости. В этом случае размер продолжающегося участия Фонда определяется как наименьшая из двух величин: справедливой стоимости передаваемого актива и цены исполнения опциона.

Списание

Финансовые активы списываются либо частично, либо целиком, только когда Фонд больше не ожидает возмещения их стоимости. Если сумма, подлежащая списанию, выше, чем величина накопленного резерва под обесценение, то разница сначала учитывается как увеличение резерва, который затем применяется к валовой балансовой стоимости. Любые последующие восстановления относятся на расходы по кредитным убыткам. Списание относится к прекращению признания.

Финансовые обязательства

Признание финансового обязательства прекращается в случае исполнения, отмены или истечения срока действия соответствующего обязательства.

При замене одного существующего финансового обязательства другим обязательством перед тем же кредитором на существенно отличающихся условиях или в случае существенной модификации условий существующего обязательства признание первоначального обязательства прекращается, а новое обязательство отражается в учете с признанием разницы в балансовой стоимости обязательств в составе прибыли или убытка.

Налогообложение

Текущие расходы по корпоративному подоходному налогу рассчитываются в соответствии с налоговым законодательством Республики Казахстан.

Активы и обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу рассчитываются в отношении всех временных разниц с использованием метода балансовых обязательств. Отложенный подоходный корпоративный налог отражается по всем временным разницам, возникающим между налоговой базой активов и обязательств и их балансовой стоимостью для целей отдельной финансовой отчетности, кроме случаев, когда отложенный корпоративный подоходный налог возникает в результате первоначального отражения гудвила, актива или обязательства по операции, которая не представляет собой объединение компаний и которая на момент осуществления не влияет ни на бухгалтерскую прибыль, ни на налогооблагаемую прибыль или убыток.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Налогообложение (продолжение)

Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу отражаются лишь в той мере, в которой существует вероятность получения в будущем налогооблагаемой прибыли, против которой могут быть зачтены эти временные разницы, уменьшающие налоговую базу. Активы и обязательства по отложенному корпоративному подоходному налогу и обязательства оцениваются по ставкам налогообложения, которые будут применяться в течение периода реализации актива или урегулирования обязательства, исходя из законодательства, вступившего или фактически вступившего в силу на отчетную дату.

Помимо этого, в Республике Казахстан действуют различные операционные налоги, применяющиеся в отношении деятельности Фонда. Эти налоги отражаются в отдельном отчете о совокупном доходе в составе прочих операционных расходов.

Признание доходов и расходов

Выручка признается, если существует высокая вероятность того, что Фонд получит экономические выгоды, и если выручка может быть надежно оценена. Для признания выручки в отдельной финансовой отчетности должны также выполняться следующие критерии:

Процентная и аналогичная выручка и расходы

Фонд рассчитывает процентную выручку по долговым финансовым активам, оцениваемым по амортизированной стоимости или по ССПСД, применяя эффективную процентную ставку к валовой балансовой стоимости финансовых активов, кроме кредитно-обесцененных финансовых активов. Эффективная процентная ставка – это ставка, при дисконтировании по которой расчетные будущие денежные платежи или поступления на протяжении предполагаемого срока использования финансового инструмента или в течение более короткого периода времени, где это применимо, в точности приводятся к чистой балансовой стоимости финансового актива или финансового обязательства. При расчете учитываются все договорные условия по финансовому инструменту (например, право на досрочное погашение) и комиссионные или дополнительные расходы, непосредственно связанные с инструментом, которые являются неотъемлемой частью эффективной процентной ставки, но не учитываются будущие кредитные убытки. Балансовая стоимость финансового актива или финансового обязательства корректируется в случае пересмотра Фондом оценок платежей или поступлений. Скорректированная балансовая стоимость рассчитывается на основании первоначальной эффективной процентной ставки, а изменение балансовой стоимости отражается как процентная выручка или расходы.

В случае финансового актива, который становится кредитно-обесцененным, Фонд рассчитывает процентную выручку, применяя эффективную процентную ставку к чистой амортизированной стоимости данного финансового актива. Если дефолт по финансовому активу ликвидируется, и он больше не является кредитно-обесцененным, Фонд возвращается к расчету процентной выручки на основе валовой стоимости.

Пересчет иностранных валют

Отдельная финансовая отчетность представлена в тенге, которые являются функциональной валютой и валютой представления отчетности Фонда. Операции в иностранных валютах первоначально пересчитываются в функциональную валюту по рыночным курсам обмена, установленным Казахстанской фондовой биржей (далее – «КФБ») на дату операций. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранных валютах, пересчитываются в функциональную валюту по официальному курсу, действующему на отчетную дату. Доходы и расходы, возникающие при пересчете операций в иностранных валютах, отражаются в отчете о совокупном доходе по статье «Чистые (убытки)/прибыли по операциям с иностранной валютой».

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Пересчет иностранных валют (продолжение)

Немонетарные статьи, отражаемые по фактической стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по официальному курсу, действующему на дату операции. Немонетарные статьи, отражаемые по справедливой стоимости в иностранной валюте, пересчитываются по официальному курсу, действующему на дату определения справедливой стоимости. Разница между договорным обменным курсом по операции в иностранной валюте и официальным курсом на дату такой операции включается в состав чистых доходов или расходов по операциям в иностранной валюте.

По состоянию на 31 декабря 2025 года официальный курс, установленный КФБ, составлял 505,53 тенге за 1 доллар США и 593,44 тенге за 1 евро (на 31 декабря 2024 года: 525,11 тенге за 1 доллар США и 546,74 тенге за 1 евро), соответственно.

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу

Ниже представлены новые стандарты, поправки и разъяснения, которые были выпущены, но еще не вступили в силу на дату публикации отдельной финансовой отчетности Фонда. Фонд планирует применить эти новые стандарты, поправки и разъяснения, если применимо, после их вступления в силу.

МСФО (IFRS) 18 «Предоставление и раскрытие информации в финансовой отчетности»

В апреле 2024 года Совет по МСФО выпустил МСФО (IFRS) 18, который заменит собой МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности». МСФО (IFRS) 18 вводит новые требования в отношении представления информации в отчете о совокупном доходе, включая представление определенных итоговых сумм и промежуточных итоговых сумм. Кроме того, в отчете о совокупном доходе организации должны представлять все доходы и расходы с разделением их на пять категорий: операционные, инвестиционные, финансовые, налоги на прибыль и прекращенная деятельность, первые три из которых являются новыми.

Стандарт также содержит требования к раскрытию информации о показателях результатов деятельности, определяемых руководством, промежуточных итоговых суммах доходов и расходов, а также новые требования к агрегированию и дезагрегированию финансовой информации в зависимости от функции основных финансовых отчетов и примечаний.

МСФО (IFRS) 18 и соответствующие поправки к другим стандартам вступают в силу в отношении отчетных периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты. Допускается досрочное применение при условии раскрытия этого факта. МСФО (IFRS) 18 будет применяться ретроспективно.

В настоящее время Фонд работает над определением того, какое влияние новый стандарт окажет на отдельную финансовую отчетность и примечания к отдельной финансовой отчетности.

Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Классификация и оценка финансовых инструментов»

В результате выпуска нового стандарта были внесены поправки с узкой сферой применения в МСФО (IAS) 7 «Отчет о движении денежных средств», согласно которым при применении косвенного метода вместо «прибыли или убытка» для определения денежных потоков от операционной деятельности будет использоваться «операционная прибыль или убыток». Кроме того, поправки отменяют возможность выбора классификации денежных потоков, возникающих в связи с выплатой дивидендов и процентов. Также были внесены сопутствующие поправки в некоторые другие стандарты.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

3. Существенные положения учетной политики (продолжение)

Стандарты, которые были выпущены, но еще не вступили в силу (продолжение)

Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 – «Классификация и оценка финансовых инструментов» (продолжение)

30 мая 2024 года Совет по МСФО опубликовал поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 «Классификация и оценка финансовых инструментов». Поправки включают:

- Разъяснение того, что прекращение признания финансового обязательства на «дату расчетов» и введение выбора учетной политики (если выполняются определенные условия) для прекращения признания финансовых обязательств, погашенных через системы электронных платежных систем, до даты расчетов;
- Дополнительные разъяснения о том, как должны быть оценены предусмотренные договором денежные потоки с экологическими, социальными и корпоративными характеристиками (ESG) и аналогичными особенностями;
- Уточнения о том, что представляют собой «финансовые активы без права регресса» и характеристики инструментов, связанных договором;
- Введение требования раскрытия информации для финансовых инструментов с условными характеристиками и дополнительных требований к раскрытию информации для долевых инструментов, классифицированных по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Данные поправки вступают в силу в отношении годовых отчетных периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты. Допускается досрочное применение, с возможностью досрочного применения поправок только для классификации финансовых активов и соответствующих раскрытий. В настоящее время Фонд оценивает влияние поправок.

Ниже представлены стандарты и поправки к стандартам, которые как ожидается не окажут существенного влияния на отдельную финансовую отчетность Фонда:

- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние организации без публичной подотчетности: раскрытие информации».

4. Существенные учетные суждения и оценки

Неопределенность оценок

В процессе применения учетной политики Фонда руководство использовало свои суждения и делало оценки в отношении определения сумм, признанных в отдельной финансовой отчетности. Ниже представлены наиболее существенные случаи использования суждений и оценок:

Справедливая стоимость финансовых инструментов

Если справедливая стоимость финансовых инструментов, отраженная в отчете о финансовом положении, не может быть определена на основании цен на активном рынке, она определяется с использованием различных моделей оценок, включающих математические модели. Исходные данные для таких моделей определяются на основании наблюдаемого рынка, если такое возможно; в противном случае, для определения справедливой стоимости необходимо применять суждение. Дополнительная информация представлена в *Примечании 12*.

Налогообложение

В настоящее время в Республике Казахстан действует единый Налоговый кодекс, который регулирует основные налоговые вопросы. Действующие налоги включают налог на добавленную стоимость, корпоративный подоходный налог, социальные и другие налоги. Зачастую исполнительные распоряжения по применению нормативно-правовых актов являются непонятными или вообще отсутствуют, и было установлено незначительное количество прецедентов. Нередко имеются различные мнения относительно юридической трактовки положений, как между ведомствами, так и внутри одного ведомства, что создает некоторую неопределенность и конфликтные ситуации.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

4. Существенные учетные суждения и оценки (продолжение)**Неопределенность оценок (продолжение)***Налогообложение (продолжение)*

Налоговые декларации, а также другие сферы юридического регулирования (например, вопросы таможенного и валютного контроля), находятся под контролем нескольких ведомств, которые по закону имеют право налагать существенные штрафы, пени и неустойки. Подобная ситуация создает большую степень вероятности налоговых рисков в Казахстане, чем, например, в других странах с более развитыми системами налогового законодательства.

Руководство считает, что Фонд придерживается положений налогового законодательства Республики Казахстан, которые регулируют его деятельность. Однако остается риск того, что соответствующие органы могут занять иные позиции в отношении спорных налоговых вопросов.

5. Денежные средства и их эквиваленты

Денежные средства и их эквиваленты включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Денежные средства в кассе	30	11
Текущие счета в банках:		
- с кредитным рейтингом от «BBB-» до «BBB+»	14.196	8.379
Итого средства на текущих счетах в банках	14.196	8.379
Текущие счета в других финансовых организациях		
- без рейтинга	668	3.768
Итого средства на текущих счетах в других финансовых организациях	668	3.768
Договоры обратного «РЕПО» сроком до 90 дней	64.025	5.401.555
	78.919	5.413.713
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(100)	(203)
Денежные средства и их эквиваленты	78.819	5.413.510

Кредитные рейтинги, указанные в таблице выше, представлены в соответствии со стандартами рейтингового агентства Standard & Poor's или с аналогичными стандартами других международных рейтинговых агентств. Средства на текущих счетах в других финансовых организациях без рейтинга представляют собой средства, размещенные на брокерских счетах.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Фонд заключил договоры обратного «РЕПО» на КФБ. Предметом указанных договоров являются казначейские облигации Министерства финансов Республики Казахстан и корпоративные облигации, общая справедливая стоимость которых составляет 64.748 тысяч тенге (на 31 декабря 2024 года: 5.441.698 тысяч тенге).

В 2025 году процентные доходы, признанные Фондом по договорам обратного «РЕПО» составили 217.645 тысяч тенге (в 2024 году: 480.036 тысяч тенге).

Все остатки денежных эквивалентов отнесены к Этапу 1 для целей оценки ОКУ. Анализ изменений оценочного резерва под ОКУ за 2025 и 2024 годы приведен ниже:

	2025 год	2024 год
Резерв под ОКУ на 1 января	(203)	(786)
Чистое изменение ОКУ	103	583
Резерв под ОКУ на 31 декабря	(100)	(203)

(В тысячах тенге, если не указано иное)

5. Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)**Концентрация денежных средств и их эквивалентов**

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Фонд не имел средств на счетах в банках и других финансовых организациях, баланс которых превышает 5% чистых активов Фонда.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов денежные средства и их эквиваленты выражены в следующих валютах:

	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
Тенге	78.447	5.413.686
Доллар США	472	—
Евро	—	27
	78.919	5.413.713
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	(100)	(203)
Денежные средства и их эквиваленты	78.819	5.413.510

6. Инвестиционные ценные бумаги

Инвестиционные ценные бумаги включают в себя следующие позиции:

<i>Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСА</i>	<i>31 декабря 2025 года</i>	<i>31 декабря 2024 года</i>
Казначейские облигации Министерства финансов Республики Казахстан с кредитным рейтингом «BBB»	5.680.584	—
Казначейские облигации Министерства финансов Соединенных Штатов Америки с кредитным рейтингом «AA+»	2.765.167	2.731.203
	8.445.751	2.731.203
За вычетом оценочного резерва под ОКУ	—	—
Инвестиционные ценные бумаги	8.445.751	2.731.203

Все остатки долговых ценных бумаг, оцениваемых по ССПСА, отнесены к Этапу 1 для целей оценки ОКУ. Ниже представлен анализ изменений валовой балансовой стоимости и соответствующего оценочного резерва под ОКУ применительно к долговым ценным бумагам, оцениваемым по ССПСА:

<i>Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСА</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Валовая балансовая стоимость на 1 января	2.731.203	3.922.894
Новые приобретенные активы	71.186.685	29.742.462
Активы, которые были погашены	(66.177.132)	(31.275.549)
Чистое изменение начисленного вознаграждения	671.152	93.685
Переоценка справедливой стоимости	148.948	(26.533)
Влияние изменения валютных курсов	(115.105)	274.244
На 31 декабря	8.445.751	2.731.203
<i>Долговые ценные бумаги, оцениваемые по ССПСА</i>	<i>2025 год</i>	<i>2024 год</i>
Резерв под ОКУ на 1 января	—	(808)
Чистое изменение ОКУ	—	808
На 31 декабря	—	—

(В тысячах тенге, если не указано иное)

7. Инвестиции в дочернюю организацию

Инвестиции в дочернюю организацию Фонда по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов включают в себя следующее:

Наименование	Страна регистра- ции	Вид деятель- ности	Доля владения, %	31 декабря 2025 года	Доля владения, %	31 декабря 2024 года
АО «КМФ Бант» (ранее – АО «Микрофинансовая организация «КМФ (КМФ)»)	Республика Казахстан	Банковская деятельность	60,435	48.121.445	60,435	48.121.445

В мае 2017 года Фонд потерял контроль над КМФ в связи с решением не участвовать в дальнейших взносах в уставный капитал КМФ. В связи с тем, что остальные акционеры внесли дополнительные взносы 19 мая 2017 года, доля Фонда в КМФ уменьшилась с 63,490% до 45,435%.

9 ноября 2023 года Фонд получил контроль над КМФ в результате приобретения у Multi Concept Fund Management S.A., Triodos Funds B.V., Triodos SICAV II и ResponsAbility SICAV (Lux) доли в КМФ в совокупности равной 15%. В связи с этим доля Фонда в КМФ увеличилась с 45,435% до 60,435%.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Фонд провел анализ возмещаемой стоимости инвестиций в дочернюю организацию. По результатам анализа Фонд пришел к выводу, что возмещаемая стоимость инвестиций в дочернюю организацию превышает балансовую стоимость инвестиций.

За годы, закончившиеся 31 декабря 2025 и 2024 годов, дочерняя организация не объявляла и не выплачивала дивиденды.

8. Прочие активы и обязательства

Прочие активы включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые активы		
Дебиторская задолженность от продажи дочерней организации	1.302.592	1.268.350
Дебиторская задолженность от продажи ассоциированной организации	505.693	517.050
Прочее	669	153
Итого прочие финансовые активы	1.808.954	1.785.553
Прочие нефинансовые активы		
Предоплаты поставщикам	3.706	2.979
Запасы	2.760	4.217
Налоги, оплаченные авансом, и прочие предоплаты в бюджет	2.278	2.441
Прочее	2.406	4.093
Итого прочие нефинансовые активы	11.150	13.730
Прочие активы	1.820.104	1.799.283

Дебиторская задолженность от продажи дочерней организации представляет собой задолженность от компании ООО Микрокредитная компания «Frontiers» («Фронттиэрс»), зарегистрированной и осуществляющей деятельность в Кыргызской Республике. 12 декабря 2023 года Фонд продал 97% доли участия CAIF за 1.637.464 тысячи тенге (эквивалент 3.571 тысяча долларов США) со сроком оплаты до 12 декабря 2030 года. Фонд признал убыток от первоначального признания дебиторской задолженности от продажи дочерней организации в размере 570.089 тысяч тенге, рассчитанный с использованием ставки дисконтирования 8,34% годовых, а также расходы по сделке в сумме 29.109 тысяч тенге.

Дебиторская задолженность от продажи инвестиции в ассоциированные организации представляет собой задолженность от компании ООО Микрокредитная компания «Frontiers» («Фронттиэрс»). 5 декабря 2023 года Фонд продал 74,07% доли участия Most Ventures Fund за 659.043 тысячи тенге (эквивалент 1.429 тысяча долларов США) со сроком оплаты до 12 декабря 2030 года. Фонд признал убыток от первоначального признания дебиторской задолженности от продажи ассоциированной организации в размере 230.047 тысяч тенге, рассчитанный с использованием ставки дисконтирования 8,34% годовых.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

8. Прочие активы и обязательства (продолжение)

Прочие обязательства включают в себя следующие позиции:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Прочие финансовые обязательства		
Кредиторская задолженность перед поставщиками	2.376	3.794
Прочие финансовые обязательства	–	60
Итого прочие финансовые обязательства	2.376	3.854
Прочие нефинансовые обязательства		
Начисленные расходы по неиспользованным отпускам	15.806	11.656
Прочее	122	15.730
Итого прочие нефинансовые обязательства	15.928	27.386
Прочие обязательства	18.304	31.240

9. Договорные и условные обязательства**Политические и экономические условия**

В Казахстане продолжают экономические реформы и развитие правовой, налоговой и административной инфраструктуры, которая отвечает бы требованиям рыночной экономики. Стабильность казахстанской экономики будет во многом зависеть от хода этих реформ, а также от эффективности предпринимаемых Правительством мер в сфере экономики, финансовой и денежно-кредитной политики.

Страхование

Рынок страховых услуг в Республике Казахстан находится на стадии становления и многие формы страхования, распространенные в других странах мира, пока не доступны в Республике Казахстан. Фонд не имеет полной страховой защиты в отношении убытков, вызванных остановками деятельности, или возникших обязательств перед третьими сторонами в связи с ущербом, нанесенным объектам недвижимости или окружающей среде в результате аварий или деятельности Фонда. До тех пор, пока Фонд не будет иметь адекватного страхового покрытия, существует риск того, что утрата или повреждение определенных активов может оказать существенное негативное влияние на деятельность и финансовое положение Фонда.

Юридические вопросы

В ходе обычной деятельности Фонд является объектом судебных исков и претензий. По мнению руководства, вероятные обязательства (при их наличии), возникающие в результате таких исков или претензий, не окажут существенного отрицательного влияния на финансовое положение или результаты деятельности Фонда в будущем, резервы в отдельной финансовой отчетности не создавались.

Непредвиденные налоговые платежи

Положения различных законодательных и нормативно-правовых актов не всегда четко сформулированы, и их интерпретация зависит от мнения инспекторов налоговых органов на местах и должностных лиц Министерства финансов Республики Казахстан. Нередки случаи расхождения во мнениях между местными, региональными и республиканскими налоговыми органами. Существующий режим штрафов и пени за заявленные или обнаруженные нарушения казахстанских законов, постановлений и соответствующих нормативно-правовых актов весьма суров. Штрафные санкции включают конфискацию спорной суммы (за нарушение валютного законодательства), а также штрафы, как правило, в размере 50% от суммы неоплаченных налогов.

Фонд считает, что он уплатил или начислил все применимые налоги. В неясных случаях Фонд начислил налоговые обязательства на основании обоснованных оценок руководства. Политика Фонда предусматривает признание резервов в тот отчетный период, в котором существует вероятность убытка, и сумма его может быть определена с достаточной степенью точности.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

9. Договорные и условные обязательства (продолжение)**Непредвиденные налоговые платежи (продолжение)**

Ввиду неопределенности, присущей казахстанской системе налогообложения, потенциальная сумма налогов, штрафных санкций и пени может превысить сумму, отнесенную на расходы по настоящее время и начисленную на 31 декабря 2025 года. Несмотря на возможность начисления таких сумм и их потенциально существенный характер, руководство Фонда считает, что они либо маловероятны, либо не поддаются оценке, либо и то, и другое одновременно.

10. Расходы на персонал и прочие операционные расходы

Расходы на персонал и прочие операционные расходы представлены следующим образом:

	2025 год	2024 год
Заработная плата, премии и прочие краткосрочные выплаты	234.204	247.002
Отчисления на социальное обеспечение	22.934	21.784
Расходы на персонал	257.138	268.786
Профессиональные услуги	123.217	94.481
Реклама и маркетинг	74.001	39.633
Спонсорская помощь	33.012	24.205
Услуги брокера	27.667	22.238
Командировочные расходы	13.184	13.699
Транспортные расходы	9.617	8.136
Износ и амортизация	7.609	9.687
Обучение персонала	6.616	2.761
Услуги связи и информационные услуги	5.937	3.786
Благотворительность	5.500	21.155
Аренда	2.156	1.213
Страхование	1.005	936
Офисные принадлежности	407	3.843
Банковские комиссии	341	441
Организация тренингов	—	26.039
Подарки	—	6.250
Прочее	6.641	13.146
Прочие операционные расходы	316.910	291.649

11. Управление рисками**Введение**

Управление рисками лежит в основе деятельности Фонда и является существенным элементом операционной деятельности Фонда. Рыночный риск, включающий риск изменения процентных ставок и валютный, кредитный риск и риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Фонд в процессе осуществления своей деятельности. Политика Фонда по управлению рисками нацелена на определение, анализ и управление рисками, которым подвержен Фонд, на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня рисков и их соответствия установленным лимитам. Политика и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых продуктов и услуг и появляющейся лучшей практики.

Процесс независимого контроля за рисками не затрагивает риски ведения деятельности, такие, например, как изменения среды, технологии или изменения в отрасли. Такие риски контролируются Фондом в ходе процесса стратегического планирования.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)

Введение (продолжение)

Структура управления рисками

Попечительский Совет

Попечительский Совет является постоянно действующим коллегиальным органом управления Фонда и отвечает за общий подход к управлению рисками, определяет и утверждает годовой и долгосрочный стратегический план, ежегодный бюджет, приоритетные направления развития Фонда, вносит в них изменения и следит за их исполнением, рассматривает и утверждает годовую отдельную финансовую отчетность Фонда.

Системы оценки рисков и передачи информации о рисках

Кредитный, рыночный риск и риск ликвидности управляются и контролируются Попечительским Советом. Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках организационной структуры Фонда.

Мониторинг и контроль рисков, главным образом, основывается на установленных Фондом лимитах. Такие лимиты отражают стратегию ведения деятельности и рыночные условия, в которых функционирует Фонд, а также уровень риска, который Фонд готов принять, причем особое внимание уделяется отдельным отраслям. Кроме этого, Фонд контролирует и оценивает свою общую способность нести риски в отношении совокупной позиции по всем видам рисков и операций.

Для всех уровней Фонда составляются различные отчеты о рисках, которые распространяются с тем, чтобы обеспечить всем подразделениям Фонда доступ к обширной, необходимой и актуальной информации.

Снижение риска

В рамках управления рисками Фонд использует производные и другие инструменты для управления позициями, возникающими вследствие изменений в процентных ставках, обменных курсах, а также позиций по прогнозируемым сделкам.

Чрезмерные концентрации риска

Концентрации риска возникают в случае, когда ряд контрагентов осуществляет схожие виды деятельности, или их деятельность ведется в одном географическом регионе, или контрагенты обладают аналогичными экономическими характеристиками, и в результате изменения в экономических, политических и других условиях оказывают схожее влияние на способность этих контрагентов выполнить договорные обязательства. Концентрации риска отражают относительную чувствительность результатов деятельности Фонда к изменениям в условиях, которые оказывают влияние на определенную отрасль или географический регион.

Для того, чтобы избежать чрезмерных концентраций риска, политика и процедуры Фонда включают в себя специальные принципы, направленные на поддержание диверсифицированного портфеля. Осуществляется управление установленными концентрациями риска.

Рыночный риск

Рыночный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных цен. Рыночный риск состоит из валютного риска, риска изменения процентных ставок, а также других ценовых рисков. Рыночный риск возникает в основном по открытым позициям в отношении процентных ставок и в иностранной валюте, подверженных влиянию общих и специфических изменений на рынке и изменений уровня волатильности рыночных цен.

Задачей управления рыночным риском является управление и контроль за тем, чтобы подверженность рыночному риску не выходила за рамки приемлемых параметров, при этом обеспечивая оптимизацию доходности, получаемой за принятый риск.

Риск изменения процентных ставок

Риск изменения процентной ставки возникает вследствие возможности того, что изменения в процентных ставках окажут влияние на будущие денежные потоки или справедливую стоимость финансовых инструментов.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов Фонд не имеет финансовых активов и финансовых обязательств с плавающей процентной ставкой. Фонд не подвержен существенному риску в связи с изменением рыночных ставок вознаграждения.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)**Валютный риск**

Валютный риск — это риск изменения справедливой стоимости финансового инструмента вследствие изменения обменных курсов валют.

Ниже представлены монетарные активы и обязательства, выраженные в долларах США, до вычета резерва под ОКУ:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
Активы		
Денежные средства и их эквиваленты	472	—
Инвестиционные ценные бумаги	2.765.167	2.731.203
Прочие активы	1.808.285	1.785.553
Итого активы	4.573.924	4.516.756
Чистая позиция	4.573.924	4.516.756

В следующей таблице представлены валюты, в которых Фонд имеет значительные позиции на 31 декабря по неторговым монетарным активам и обязательствам, а также прогнозируемым денежным потокам. Проведенный анализ рассчитывает влияние возможного изменения в валютных курсах по отношению к тенге на отдельный отчет о совокупном доходе (вследствие наличия неторговых монетарных активов, справедливая стоимость которых чувствительна к изменениям валютного курса). Все другие параметры приняты величинами постоянными. Отрицательные суммы в таблице отражают потенциально возможное чистое уменьшение в составе прибыли или убытка или чистых активах, а положительные суммы отражают потенциальное чистое увеличение.

Валюта	2025 год			
	Изменение в валютном курсе в %	Влияние на прибыль до налого- обложения	Изменение в валютном курсе в %	Влияние на прибыль до налого- обложения
Доллар США	15,88%	726.339	-6,68%	(305.538)
Валюта	2024 год			
	Изменение в валютном курсе в %	Влияние на прибыль до налого- обложения	Изменение в валютном курсе в %	Влияние на прибыль до налого- обложения
Доллар США	9,09%	410.573	-7,34%	(331.530)

Кредитный риск

Кредитный риск — это риск что Фонд понесет убытки вследствие того, что его клиенты или контрагенты не выполнили своих договорных обязательств. Фонд управляет кредитным риском посредством применения утвержденных политик и процедур, включающих требования по установлению и соблюдению лимитов концентрации кредитного риска.

Политика по управлению рисками устанавливает:

- Методологию оценки кредитоспособности контрагентов, эмитентов и финансовых компаний;
- Методологию оценки ожидаемых кредитных убытков.

Фонд разработал процедуры проверки кредитного качества с тем, чтобы обеспечить раннее выявление возможных изменений в кредитоспособности контрагентов. Процедура проверки кредитного качества позволяет Фонду оценить размер потенциальных убытков по рискам, которым он подвержен, и предпринять необходимые меры при установлении контрагентских линий.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)**

Максимальный размер кредитного риска Фонда, наилучшим образом, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отдельном отчете о финансовом положении и суммах непризнанных договорных обязательств. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска.

Оценка обесценения*Вероятность дефолта (PD)*

Вероятность дефолта представляет собой расчетную оценку вероятности наступления дефолта на протяжении заданного временного промежутка. Дефолт может произойти только в определенный момент времени в течение рассматриваемого периода, если признание актива не было прекращено, и он по-прежнему является частью портфеля.

Величина, подверженная риску дефолта (EAD)

Величина, подверженная риску дефолта, представляет собой расчетную оценку величины, подверженной дефолту на какую-либо дату в будущем, с учетом ожидаемых изменений этой величины после отчетной даты, включая выплаты основной суммы долга и процентов, предусмотренные договором или иным образом, ожидаемые погашения выданных кредитов и проценты, начисленные в результате просрочки платежей.

Уровень потерь при дефолте (LGD)

Уровень потерь при дефолте представляет собой расчетную оценку убытков, возникающих в случае наступления дефолта в определенный момент времени. Данный показатель рассчитывается исходя из разницы между предусмотренными договором денежными потоками и теми денежными потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе в результате реализации обеспечения. Обычно выражается в процентах по отношению к EAD.

Оценочный резерв под ОКУ рассчитывается на основе кредитных убытков, возникновение которых ожидается на протяжении срока действия актива (ожидаемые кредитные убытки за весь срок или ОКУ за весь срок), если произошло значительное увеличение кредитного риска с момента первоначального признания, в противном случае оценочный резерв рассчитывается в сумме, равной 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам (12-месячные ОКУ). 12-месячные ОКУ – это часть ОКУ за весь срок, представляющая собой ОКУ, которые возникают вследствие дефолтов по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты. ОКУ за весь срок и 12-месячные ОКУ рассчитываются либо на индивидуальной основе, либо на групповой основе, в зависимости от характера базового портфеля финансовых инструментов.

Фонд разработал методику для осуществления оценки на конец каждого отчетного периода в отношении того, произошло ли значительное увеличение кредитного риска по финансовому инструменту с момента первоначального признания, путем учета изменений риска наступления дефолта на протяжении оставшегося срока действия финансового инструмента. На основании описанного выше процесса Фонд объединяет предоставленные им инструменты в следующие группы:

Этап 1	При первоначальном признании финансового актива Фонд признает оценочный резерв в сумме, равной 12 месячным ОКУ. К Этапу 1 также относятся финансовые активы, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 2 и/или 3.
Этап 2	Если кредитный риск по активу значительно увеличился с момента первоначального признания, Фонд признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок. К Этапу 2 также относятся финансовые активы, кредитный риск по которым уменьшился до такой степени, что они были переведены из Этапа 3.
Этап 3	Финансовые активы, которые являются кредитно-обесцененными, Фонд признает оценочный резерв в сумме, равной ОКУ за весь срок.
ПСКО	Приобретенные или созданные кредитно-обесцененные (ПСКО) активы – это финансовые активы, по которым имелось кредитное обесценение на момент первоначального признания. При первоначальном признании ПСКО активы оцениваются по справедливой стоимости, и впоследствии признается процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной процентной ставки, скорректированной с учетом кредитного риска. Оценочный резерв под ОКУ признается или прекращает признаваться только в том объеме, в котором произошло последующее изменение суммы ОКУ за весь срок.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)

Кредитный риск (продолжение)

Оценка обесценения (продолжение)

Определение дефолта и выздоровления

Фонд считает, что по финансовому инструменту произошел дефолт, и, следовательно, относит к Этапу 3 (кредитно-обесцененные активы) для целей расчета ОКУ в любом случае, когда контрагент просрочил предусмотренные договором выплаты на 90 дней.

Фонд считает, что в отношении средств в банках произошел дефолт, и предпринимает немедленные меры по его устранению, если на момент закрытия операционного дня фиксируется неисполнение обязательств банком по выплате вознаграждения и основной суммы депозита, а также неисполнение переводов денежных средств согласно платежных поручений Фонда более 60-ти дней, а также снижение кредитного рейтинга банка второго уровня, в котором имеются остатки на депозитных и текущих счетах.

Величина, подверженная риску дефолта

Величина, подверженная риску дефолта (EAD), представляет собой валовую балансовую стоимость финансовых инструментов, подлежащих оценке на предмет обесценения, и отражает как способность клиента увеличивать свою задолженность при приближении к дефолту, так и возможность досрочного погашения. Для расчета EAD для кредитов Этапа 1 Фонд оценивает вероятность наступления дефолта в течение 12 месяцев для оценки 12-месячных ОКУ. Для активов Этапа 2, Этапа 3 и ПСКО финансовых активов показатель EAD рассматривается для событий, которые могут произойти на протяжении всего срока действия инструмента.

Уровень потерь при дефолте

Уровни LGD оцениваются для всех классов активов Этапа 1, Этапа 2, Этапа 3 и ПСКО. Показатель LGD оценивается ежемесячно.

Оценка кредитного риска основывается на стандартной модели оценки LGD. Данные уровни LGD учитывают ожидаемый показатель EAD по сравнению с суммами, которые, как ожидается, будут восстановлены или реализованы в результате взыскания долга.

Значительное увеличение кредитного риска

Чтобы определить, в какой сумме необходимо создать оценочный резерв под обесценение по инструменту или портфелю инструментов (т.е. в сумме 12-месячных ОКУ или ОКУ за весь срок), Фонд анализирует, значительно ли увеличился кредитный риск по данному инструменту или портфелю инструментов с момента первоначального признания. Фонд считает, что кредитный риск по финансовому инструменту значительно увеличился с момента первоначального признания, если:

- Предусмотренные договором платежи просрочены более чем на 30 дней;
- Существующие или прогнозируемые неблагоприятные изменения коммерческих, финансовых или экономических условий, которые, как ожидается, приведут к значительному изменению способности заемщика выполнять свои долговые обязательства;
- Фактическое или ожидаемое неблагоприятное изменение нормативно-правовых, экономических или технологических условий деятельности заемщика и т.д.;
- Снижение кредитного рейтинга банка второго уровня, в котором имеются остатки на депозитных и текущих счетах, до уровня «ССС»;
- Неисполнение обязательств банком по выплате вознаграждения и основной суммы депозита, а также неисполнение переводов денежных средств согласно платежных поручений Фонда более 30 дней.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)****Кредитное качество по классам финансовых активов**

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов финансовых активов на 31 декабря 2025 года.

2025 год	Прим.		Высокий рейтинг	Стандартный рейтинг	Ниже стандартного рейтинга	Обесцененные	Итого
Денежные средства и их эквиваленты, за исключением наличных средств	5	Этап 1	—	78.789	—	—	78.789
Инвестиционные ценные бумаги	6	Этап 1	8.445.751	—	—	—	8.445.751
Прочие финансовые активы		Этап 1	—	1.808.954	—	—	1.808.954
Итого			8.445.751	1.887.743	—	—	10.333.494

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества в разрезе классов финансовых активов на 31 декабря 2024 года.

2024 год	Прим.		Высокий рейтинг	Стандартный рейтинг	Ниже стандартного рейтинга	Обесцененные	Итого
Денежные средства и их эквиваленты, за исключением наличных средств	5	Этап 1	—	5.413.499	—	—	5.413.499
Инвестиционные ценные бумаги	6	Этап 1	2.731.203	—	—	—	2.731.203
Прочие финансовые активы		Этап 1	—	1.785.553	—	—	1.785.553
Итого			2.731.203	7.199.052	—	—	9.930.255

В таблице выше финансовые активы с высоким рейтингом представляют собой активы с минимальным уровнем кредитного риска, обычно имеющие кредитный рейтинг, близкий к суверенному, или активы с высоким уровнем обеспечения. Кредитные организации и другие дебиторы с хорошим финансовым положением и хорошим обслуживанием долга включены в категорию со стандартным рейтингом. Рейтинг ниже стандартного подразумевает более низкое по сравнению со стандартным рейтингом кредитное качество, однако активы, включенные в данную категорию, не являются обесцененными.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)**Кредитный риск (продолжение)****Кредитное качество по классам финансовых активов (продолжение)**

Ниже представлена концентрация финансовых активов и обязательств Фонда по географическому признаку:

	31 декабря 2025 года				31 декабря 2024 года			
	Казахстан	ОЭСР	СНГ и другие страны	Итого	Казахстан	ОЭСР	СНГ и другие страны	Итого
Активы								
Денежные средства и их эквиваленты	78.819	—	—	78.819	5.413.510	—	—	5.413.510
Инвестиционные ценные бумаги	5.680.584	2.765.167	—	8.445.751	—	2.731.203	—	2.731.203
Прочие финансовые активы	—	—	1.808.954	1.808.954	153	—	1.785.400	1.785.553
	5.759.403	2.765.167	1.808.954	10.333.524	5.413.663	2.731.203	1.785.400	9.930.266
Обязательства								
Обязательства по договорам аренды	—	—	—	—	10.060	—	—	10.060
Прочие финансовые обязательства	2.376	—	—	2.376	3.854	—	—	3.854
	2.376	—	—	2.376	13.914	—	—	13.914
Чистая позиция по активам	5.757.027	2.765.167	1.808.954	10.331.148	5.399.749	2.731.203	1.785.400	9.916.352

Операционный риск

Операционный риск – это риск, возникающий вследствие системного сбоя, ошибок персонала, мошенничества или внешних событий. Когда перестает функционировать система контроля, операционные риски могут нанести вред репутации, иметь правовые последствия или привести к финансовым убыткам. Фонд не может выдвинуть предположение о том, что все операционные риски устранены, но с помощью системы контроля и путем отслеживания и соответствующей реакции на потенциальные риски Фонд может управлять такими рисками. Система контроля предусматривает эффективное разделение обязанностей, права доступа, процедуры утверждения и сверки, обучение персонала.

Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Фонда возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств. Совпадение и/или контролируемое несовпадение по срокам погашения и процентным ставкам активов и обязательств является основополагающим моментом в управлении риском ликвидности.

Фонд поддерживает необходимый уровень ликвидности с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика по управлению ликвидностью рассматривается и утверждается руководством.

Фонд стремится активно поддерживать диверсифицированный портфель высоколиквидных активов для того, чтобы Фонд был способен оперативно и без резких колебаний реагировать на непредвиденные требования в отношении ликвидности.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

11. Управление рисками (продолжение)**Анализ финансовых обязательств по срокам, оставшимся до погашения**

В таблицах ниже представлены финансовые обязательства Фонда по состоянию на 31 декабря в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению:

	<i>До востребования и менее 1 месяца</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 6 месяцев</i>	<i>От 6 до 12 месяцев</i>	<i>Более 1 года</i>	<i>Итого</i>
2025 год						
Финансовые обязательства						
Прочие финансовые обязательства	2.376	—	—	—	—	2.376
Итого финансовые обязательства	2.376	—	—	—	—	2.376
	<i>До востребования и менее 1 месяца</i>	<i>От 1 до 3 месяцев</i>	<i>От 3 до 6 месяцев</i>	<i>От 6 до 12 месяцев</i>	<i>Более 1 года</i>	<i>Итого</i>
2024 год						
Финансовые обязательства						
Обязательства по договорам аренды	435	870	1.305	2.609	6.524	11.743
Прочие финансовые обязательства	3.188	3.859	—	—	—	7.047
Итого финансовые обязательства	3.623	4.729	1.305	2.609	6.524	18.790

12. Оценка справедливой стоимости

Оценка справедливой стоимости направлена на определение цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Тем не менее, учитывая неопределенность и использование субъективных суждений, справедливая стоимость не должна интерпретироваться как реализуемая в рамках немедленной продажи активов или передаче обязательств.

Предполагаемая справедливая стоимость финансовых активов и обязательств рассчитывается путем использования методов дисконтирования потоков денежных средств на основании предполагаемых будущих потоков денежных средств и ставок дисконтирования по аналогичным инструментам по состоянию на отчетную дату.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

12. Оценка справедливой стоимости (продолжение)**Иерархия оценок справедливой стоимости**

Для цели раскрытия информации о справедливой стоимости Фонд определил классы активов и обязательств на основании природы, характеристик и рисков по активу или обязательству, а также уровень иерархии источников справедливой стоимости.

Оценка справедливой стоимости с использованием						
			Значитель- ные наблюда- емые исходные данные	Значитель- ные ненаблюда- емые исходные данные		
	Котировки на активных рынках	Дата оценки	(Уровень 1)	(Уровень 2)	(Уровень 3)	Итого
2025 год						
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости						
Инвестиционные ценные бумаги		31 декабря 2025 года	8.445.751	—	—	8.445.751
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается						
Денежные средства и их эквиваленты		31 декабря 2025 года	30	78.789	—	78.819
Прочие финансовые активы		31 декабря 2025 года	—	—	1.808.954	1.808.954
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается						
Прочие финансовые обязательства		31 декабря 2025 года	—	—	2.376	2.376

(В тысячах тенге, если не указано иное)

12. Оценка справедливой стоимости (продолжение)**Иерархия оценок справедливой стоимости (продолжение)**

Оценка справедливой стоимости с использованием					
		Значитель- ные наблюда- емые исходные данные	Значитель- ные ненаблю- даемые исходные данные		
	Дата оценки	Котировки на активных рынках (Уровень 1)	(Уровень 2)	(Уровень 3)	Итого
2024 год					
Активы, оцениваемые по справедливой стоимости					
	31 декабря				
Инвестиционные ценные бумаги	2024 года	2.731.203	—	—	2.731.203
Активы, справедливая стоимость которых раскрывается					
	31 декабря				
Денежные средства и их эквиваленты	2024 года	11	5.413.499	—	5.413.510
	31 декабря				
Прочие финансовые активы	2024 года	—	—	1.785.553	1.785.553
Обязательства, справедливая стоимость которых раскрывается					
	31 декабря				
Обязательства по договорам аренды	2024 года	—	—	10.060	10.060
	31 декабря				
Прочие финансовые обязательства	2024 года	—	—	3.854	3.854

В течение 2025 и 2024 годов Фонд не осуществлял переводов между уровнями иерархической модели справедливой стоимости.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

12. Оценка справедливой стоимости (продолжение)

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, не учитываемых по справедливой стоимости

Ниже приводится сравнение балансовой стоимости и справедливой стоимости в разрезе классов финансовых инструментов Фонда, которые не отражаются по справедливой стоимости в отдельном отчете о финансовом положении. В таблице не приводятся значения справедливой стоимости нефинансовых активов и нефинансовых обязательств.

	2025 год			2024 год		
	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Непризнанный доход/(убыток)	Балансовая стоимость	Справедливая стоимость	Непризнанный доход/(убыток)
Финансовые активы						
Денежные средства и их эквиваленты	78.819	78.819	—	5.413.510	5.413.510	—
Прочие финансовые активы	1.808.954	1.808.954	—	1.785.553	1.785.553	—
Финансовые обязательства						
Обязательства по договорам аренды	—	—	—	10.060	10.060	—
Прочие финансовые обязательства	2.376	2.376	—	3.854	3.854	—
Итого непризнанное изменение в справедливой стоимости			—			—

Методики оценки и допущения**Инвестиционные ценные бумаги**

Справедливая стоимость котироваемых облигаций основывается на котировках на отчетную дату.

Далее описаны методики и допущения, использованные при определении справедливой стоимости тех финансовых инструментов, которые не отражены в настоящей отдельной финансовой отчетности по справедливой стоимости.

Активы, справедливая стоимость которых приблизительно равна их балансовой стоимости

В случае финансовых активов и финансовых обязательств, которые являются ликвидными или имеют короткий срок погашения (менее трех месяцев), допускается, что их балансовая стоимость приблизительно равна справедливой стоимости. Данное допущение также применяется к вкладам до востребования и сберегательным счетам без установленного срока погашения.

Финансовые активы и финансовые обязательства, учитываемые по амортизируемой стоимости

Справедливая стоимость некотироваемых инструментов, включая средства в банках и прочих финансовых организациях, средства банков и прочих финансовых организаций и обязательств по договорам аренды, а также прочих финансовых активов и обязательств, оценивается посредством дисконтирования будущих потоков денежных средств с использованием ставок, существующих на дату оценки по задолженности с аналогичными условиями, кредитным риском и сроком погашения.

(В тысячах тенге, если не указано иное)

13. Анализ сроков погашения активов и обязательств

В таблице ниже представлены активы и обязательства в разрезе ожидаемых сроков их погашения. Информация о договорных не дисконтированных обязательствах по погашению раскрыта в *Примечании 11 «Управление рисками»*.

	2025 год			2024 год		
	<i>В течение одного года</i>	<i>Более одного года</i>	<i>Итого</i>	<i>В течение одного года</i>	<i>Более одного года</i>	<i>Итого</i>
Денежные средства и их эквиваленты	78.819	—	78.819	5.413.510	—	5.413.510
Инвестиционные ценные бумаги	8.445.751	—	8.445.751	2.731.203	—	2.731.203
Инвестиции в дочернюю организацию	—	48.121.445	48.121.445	—	48.121.445	48.121.445
Основные средства	—	17.114	17.114	—	41.618	41.618
Активы в форме права пользования	—	—	—	—	8.402	8.402
Нематериальные активы	—	486	486	—	866	866
Активы по текущему корпоративному подоходному налогу	3.895	—	3.895	—	—	—
Активы по отложенному корпоративному подоходному налогу	—	6.341	6.341	—	3.151	3.151
Прочие активы	32.563	1.787.541	1.820.104	10.268	1.789.015	1.799.283
Итого активы	8.561.028	49.932.927	58.493.955	8.154.981	49.964.497	58.119.478
Обязательства по договорам аренды	—	—	—	—	10.060	10.060
Обязательства по текущему корпоративному подоходному налогу	—	—	—	100.537	—	100.537
Прочие обязательства	18.304	—	18.304	31.240	—	31.240
Итого обязательства	18.304	—	18.304	131.777	10.060	141.837
Нетто позиция	8.542.724	49.932.927	58.475.651	8.023.204	49.954.437	57.977.641

(В тысячах тенге, если не указано иное)

14. Операции со связанными сторонами

В соответствии с МСФО (IAS) 24 «Раскрытие информации о связанных сторонах» связанными считаются стороны, одна из которых имеет возможность контролировать или в значительной степени влиять на операционные и финансовые решения другой стороны. При решении вопроса о том, являются ли стороны связанными, принимается во внимание содержание взаимоотношений сторон, а не только их юридическая форма.

Связанные стороны могут вступать в сделки, которые не проводились бы между несвязанными сторонами. Цены и условия таких сделок могут отличаться от цен и условий сделок между несвязанными сторонами.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов, остатки по счетам связанных сторон составили:

	31 декабря 2025 года	31 декабря 2024 года
	Прочие связанные организации	Прочие связанные организации
Активы		
Прочие активы	1.808.285	1.785.400

Операции со связанными сторонами за 2025 и 2024 годы и соответствующие средние эффективные процентные ставки были представлены следующим образом:

	2025 год		2024 год	
	Дочерняя организация	Прочие связанные организации	Дочерняя организация	Прочие связанные организации
Доходы				
Процентная выручка, рассчитанная с использованием эффективной ставки	—	149.838	217.479	120.076
Средние эффективные процентные ставки				
Займы выданные	—	—	16,50%	—
Прочие активы	—	8,34%	—	8,34%

Прочие связанные стороны в таблицах выше представлены организациями, находящиеся под контролем Учредителя.

Операции с членами ключевого управленческого персонала

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов ключевой управленческий персонал состоял из руководства Фонда в количестве 2 человек.

Вознаграждение ключевому управленческому персоналу представлено следующим образом:

	2025 год	2024 год
Заработная плата, премии и прочие краткосрочные выплаты	86.895	80.139
Отчисления на социальные обеспечения	10.598	8.169
Итого вознаграждение ключевому управленческому персоналу	97.493	88.308