



**Акционерное Общество «Фонд развития
предпринимательства «Даму»**

**Финансовая отчетность в соответствии со стандартами
бухгалтерского учета МСФО
и Аудиторское заключение независимого аудитора**

31 декабря 2025 года

Содержание

АУДИТОРСКОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ НЕЗАВИСИМОГО АУДИТОРА

ФИНАНСОВАЯ ОТЧЕТНОСТЬ

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

Примечания к финансовой отчетности

1 Введение	5
2 Экономическая среда, в которой Фонд осуществляет свою деятельность	5
3 Существенная учетная политика	6
4 Важные оценки и суждения в применении учетной политики	8
5 Переход на новые или пересмотренные стандарты и интерпретации	10
6 Новые учетные положения	10
7 Денежные средства и их эквиваленты	11
8 Средства в финансовых учреждениях	12
9 Инвестиции в долговые ценные бумаги	21
10 Основные средства	23
11 Выпущенные долговые ценные бумаги	24
12 Заемные средства	24
13 Обязательства по программам субсидирования	25
14 Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	25
15 Акционерный капитал	27
16 Процентные доходы и расходы	28
17 Чистые комиссионные доходы	29
18 Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных	29
19 Общие и административные расходы	30
20 Налог на прибыль	31
21 Сверка обязательств, возникающих в результате финансовой деятельности	33
22 Сегментный анализ	33
23 Управление финансовыми рисками	36
24 Условные и договорные обязательства	49
25 Раскрытие информации о справедливой стоимости	52
26 Представление финансовых инструментов по категориям оценки	55
27 Операции со связанными сторонами	56
28 События после окончания отчетного периода	59



Аудиторский отчет независимого аудитора

Акционеру и Совету директоров Акционерного Общества «Фонд развития предпринимательства «Даму»:

Наше мнение

По нашему мнению, финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение Акционерного Общества «Фонд развития предпринимательства «Даму» (далее – «Фонд») по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также финансовые результаты и движение денежных средств Фонда за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Предмет аудита

Мы провели аудит финансовой отчетности Фонда, которая включает:

- отчет о финансовом положении по состоянию на 31 декабря 2025;
- отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет об изменениях в капитале за год, закончившийся на указанную дату;
- отчет о движении денежных средств за год, закончившийся на указанную дату; и
- примечания к финансовой отчетности, включая существенную информацию об учетной политике и прочую пояснительную информацию.

Основание для выражения мнения

Мы провели аудит в соответствии с Международными стандартами аудита (МСА). Наша ответственность согласно указанным стандартам далее описана в разделе «Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности» нашего отчета.

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

Независимость

Мы независимы по отношению к Фонду в соответствии с этическими требованиями Закона об аудиторской деятельности, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности в Республике Казахстан и Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), применительно к аудитам финансовых

отчетностей организаций публичного интереса. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этическими требованиями Республики Казахстан и Кодексом СМСЭБ.

Наша методология аудита

Краткий обзор

Существенность	Существенность на уровне финансовой отчетности Фонда в целом: 2,649,000 тысяч казахстанских тенге, что составляет приблизительно 0.8% от баланса средств в финансовых учреждениях по состоянию на 31 декабря 2025 года.
Ключевые вопросы аудита	<ul style="list-style-type: none">Оценка провизий под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по средствам в финансовых учреждениях и финансовым гарантиям, произведенная руководством в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 9 «Финансовые инструменты» (МСФО 9).

При планировании аудита мы определили существенность и провели оценку рисков существенного искажения финансовой отчетности. В частности, мы проанализировали, в каких областях руководство выносило субъективные суждения, например, в отношении значимых оценочных значений, что включало применение допущений и рассмотрение будущих событий, с которыми в силу их характера связана неопределенность. Как и во всех наших аудитах, мы также рассмотрели риск обхода системы внутреннего контроля руководством, включая, помимо прочего, оценку наличия признаков необъективности руководства, которая создает риск существенного искажения вследствие недобросовестных действий.

Объем аудита определен нами таким образом, чтобы мы могли выполнить работы в достаточном объеме для выражения нашего мнения о финансовой отчетности в целом с учетом структуры Фонда, используемых Фондом учетных процессов и средств контроля, а также с учетом специфики отрасли, в которой Фонд осуществляет свою деятельность.

Существенность

На определение объема нашего аудита оказало влияние применение нами существенности. Аудит предназначен для получения разумной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений. Искажения могут возникать в результате недобросовестных действий или ошибок. Они считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

Основываясь на своем профессиональном суждении, мы установили определенные количественные пороговые значения для существенности, в том числе для существенности на уровне финансовой отчетности Фонда в целом, как указано в таблице ниже. С помощью этих значений и с учетом качественных факторов, мы определили объем нашего аудита, а также характер, сроки проведения и объем наших аудиторских процедур и оценили влияние искажений

(взятых по отдельности и в совокупности), при наличии таковых, на финансовую отчетность в целом.

Существенность на уровне финансовой отчетности Фонда в целом	2,649,000 тысяч казахстанских тенге
Как мы ее определили	приблизительно 0.8% от баланса средств в финансовых учреждениях по состоянию на 31 декабря 2025 года
Обоснование примененного базового показателя для определения уровня существенности	Фонд является государственным институтом развития. Стратегическими направлениями деятельности Фонда являются поддержка и развитие начинающих и действующих предпринимателей, а также устойчивое институциональное развитие Фонда. Прибыльность не является основной целью Фонда и его руководства. Таким образом, мы пришли к выводу, что наиболее подходящим базовым показателем для определения существенности является баланс средств в финансовых учреждениях. Мы выбрали приблизительно 0.8%, что соответствует пороговым значениям существенности, используемым для выбранного базового показателя.

Ключевые вопросы аудита

Ключевые вопросы аудита – это вопросы, которые, согласно нашему профессиональному суждению, являлись наиболее значимыми для нашего аудита финансовой отчетности за текущий период. Эти вопросы были рассмотрены в контексте нашего аудита финансовой отчетности в целом и при формировании нашего мнения об этой отчетности, и мы не выражаем отдельного мнения по этим вопросам.

Оценка провизий под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по средствам в финансовых учреждениях, произведенная руководством в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 9 «Финансовые инструменты» (МСФО 9).

Мы сосредоточили наше внимание на этой области в связи с существенностью сумм средств, выданных финансовым институтам, а также с учетом того, что МСФО 9 является сложным стандартом финансовой отчетности, который требует применения значительных суждений для определения провизий под ОКУ.

Фонд провел оценку провизий под ОКУ на индивидуальной основе. Оцениваемые параметры кредитного риска включают вероятность дефолта, убыток при дефолте и подверженность дефолту.

Ключевые области суждения включали:

- Распределение средств в финансовых учреждениях по этапам в соответствии с МСФО 9;
- Учетные интерпретации и допущения моделирования, используемые для оценки ключевых параметров риска - вероятности дефолта, убытка при дефолте и суммы под риском (например, при отсутствии внешнего рейтинга Фонд применяет свой собственный внутренний рейтинг);
- Полнота и точность данных, использованных для расчета ОКУ;
- Точность и достаточность раскрытий в финансовой отчетности. См. Примечания 4, 8, 23 в прилагаемой финансовой отчетности, в которых содержится информация о материальных учетных политиках, критических учетных оценках и суждениях и оценке рисков, связанных с провизиями под ОКУ, а также раскрытия информации о средствах в финансовых учреждениях.

Оценка провизий под ожидаемые кредитные убытки (ОКУ) по финансовым гарантиям, произведенная руководством в соответствии с Международным стандартом финансовой отчетности 9 «Финансовые инструменты» (МСФО 9).

Фонд выступает в качестве гаранта, облегчая доступ заемщиков к кредитам путем предоставления гарантий банкам. Основным риском, связанным с этой моделью, является возможность дефолта заемщика. Если заемщик не выполняет свои обязательства по погашению займов перед банком, банк имеет право потребовать исполнения гарантии, предоставленной Фондом. Следовательно, Фонд принимает на себя

При оценке провизий под ОКУ по средствам в финансовых учреждениях мы, помимо прочего, выполнили следующие аудиторские процедуры:

- Мы изучили методологии и модели для расчета провизий под ОКУ, разработанные Фондом, для оценки их соответствия требованиям МСФО 9 и рассмотрели их соответствие моделям, применявшимся в предыдущем году. Мы сосредоточили наши процедуры на: определении дефолта, факторах для определения «значительного увеличения кредитного риска», распределении ссуд и финансовых гарантий по этапам и оценке ключевых параметров риска.
- На выборочной основе мы провели индивидуальную оценку уровня провизий под ОКУ для определения их обоснованности с учетом профиля риска, кредитного риска и макроэкономической среды. Это включает анализ финансовых результатов и соблюдения пруденциальных нормативов, проверку официальных новостей и различных отчетов по мониторингу, управлению рисками и проверку аккуратности расчетов ОКУ.
- На выборочной основе мы оценили целесообразность применения внутреннего рейтинга для тех заемщиков, у которых отсутствуют внешние рейтинги, а также определение кредитного рейтинга на основе финансовых показателей контрагента при отсутствии внешнего кредитного рейтинга.
- Для проверки качества данных на выборочной основе мы проверили данные, использованные в расчете ОКУ, сверив их с исходными данными. Мы рассмотрели такие данные как сумма задолженности на отчетную дату, графики погашений, внешние кредитные рейтинги, платежная дисциплина, макроэкономические показатели.
- Мы проверили правильность примененных показателей вероятности дефолта и убытка при дефолте.
- Мы проверили, что раскрытие информации об ожидаемых кредитных убытках и кредитном риске было подготовлено в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 7 и МСФО (IFRS) 9.

Мы изучили методологии и модели для расчета провизий под ОКУ, разработанные Фондом, для оценки их соответствия требованиям МСФО 9 и рассмотрели их соответствие моделям, применявшимся в предыдущем году. Мы сосредоточили наши процедуры на: определении дефолта, факторах для определения «значительного увеличения кредитного риска», распределении ссуд и финансовых гарантий по этапам и оценке ключевых параметров риска.

При оценке провизий под ОКУ по финансовым гарантиям мы, помимо прочего, выполнили следующие аудиторские процедуры:

- Оценку распределения финансовых гарантий по этапам модели кредитного обесценения в соответствии с

кредитный риск, связанный с платежеспособностью заемщика.

Мы сосредоточили наше внимание на этой области в связи с существенностью сумм выданных финансовых гарантий, а также с учетом того, что МСФО 9 является сложным стандартом финансовой отчетности, который требует применения значительных суждений для определения провизий под ОКУ.

Фонд провел оценку провизий под ОКУ по финансовым гарантиям на коллективной основе.

Ключевые области суждения включали:

- Распределение финансовых гарантий по этапам в соответствии с МСФО 9;
- Учетные интерпретации и допущения моделирования, используемые для оценки ключевых параметров риска - вероятности дефолта, убытка при дефолте и суммы под риском;
- Полнота и точность данных, использованных для расчета ОКУ;

Точность и достаточность раскрытий в финансовой отчетности. См. Примечания 4 и 24 в прилагаемой финансовой отчетности, в которых содержится информация о материальных учетных политиках, критических учетных оценках и суждениях и оценке рисков, связанных с провизиями под ОКУ, а также раскрытия информации финансовых гарантий.

критериями, определенными в методологии Фонда, такими как дни просрочки и реструктуризации.

- Оценку моделей, используемых Фондом для оценки вероятности дефолта и убытков при дефолте с использованием исторических данных по дефолтам и возмещениям.

- На выборочной основе мы проверили входящие данные, использованные в моделях ОКУ: дни просрочки, реструктуризации, сумма выплаченных гарантий, сумма восстановлений по ранее выплаченным гарантиям, макропараметры, используемые для корректировки вероятности дефолта.

- Проверили аккуратность расчетов ОКУ.

- Проведение ретроспективного анализа, сравнение изменений резерва под ОКУ с фактическими суммами выплат по финансовым гарантиям.

Мы проверили, что раскрытия по ОКУ и кредитному риску подготовлены в соответствии с требованиями МСФО 7 и МСФО 9.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация содержит годовой отчет (но не включает финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о данной отчетности), который, как ожидается, будет нам предоставлен после даты настоящего аудиторского отчета.

Наше мнение о финансовой отчетности не распространяется на прочую информацию, и мы не будем предоставлять вывод, выражающего уверенность в какой-либо форме в отношении данной информации.

В связи с проведением нами аудита финансовой отчетности наша обязанность заключается в ознакомлении с указанной выше прочей информацией, когда она будет нам предоставлена, и рассмотрении вопроса о том, имеются ли существенные несоответствия между прочей информацией и финансовой отчетностью или нашими знаниями, полученными в ходе аудита, и не содержит ли прочая информация иных возможных существенных искажений.

Если при ознакомлении с годовым отчетом мы придем к выводу о том, что в нем содержится существенное искажение, мы должны довести это до сведения лиц, отвечающих за корпоративное управление.

Ответственность руководства и лиц, отвечающих за корпоративное управление, за финансовую отчетность

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

При подготовке 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, или прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

Лица, отвечающие за корпоративное управление, несут ответственность за надзор за подготовкой финансовой отчетности Фонда.

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность 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 МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

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

- выявляем и оцениваем риски существенного искажения 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 ошибки, 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;
- оцениваем надлежащий характер применяемой учетной политики и обоснованность оценочных значений, рассчитанных руководством, и соответствующего раскрытия информации;
- делаем вывод о правомерности применения руководством допущения о непрерывности деятельности, а на основании полученных аудиторских доказательств – вывод о том, имеется ли существенная неопределенность в связи с событиями или условиями, в результате которых могут возникнуть 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 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 финансовой отчетности в целом, ее структуры и содержания, включая раскрытие информации, а также того, представляет ли финансовая отчетность лежащие в ее основе операции и события так, чтобы было обеспечено их достоверное представление.

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их 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, которые мы выявляем в процессе аудита.

Мы также предоставляем лицам, отвечающим за корпоративное управление, заявление о том, что мы соблюдали все соответствующие этические требования в отношении независимости и информировали этих лиц обо всех взаимоотношениях и прочих вопросах, которые можно обоснованно считать оказывающими влияние на независимость аудитора, а в необходимых случаях – о действиях, предпринятых для устранения угроз, или принятых мерах предосторожности.

АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»
Отчет о финансовом положении

(в тысячах казахстанских тенге)	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г. (пересмотрено)	1 января 2024 г. (пересмотрено)
АКТИВЫ				
Денежные средства и их эквиваленты	7	167,176,538	124,564,933	124,974,982
Средства в финансовых учреждениях	8	331,215,602	272,460,978	263,174,945
Дебиторская задолженность по программам субсидирования		50,498	55,643	136,338
Инвестиции в долговые ценные бумаги	9	4,314,369	7,503,801	5,692,121
Кредиты и авансы клиентам		295,945	668,723	1,214,754
Предоплата текущих налоговых обязательств	20	5,141,745	4,591,763	2,075,575
Прочие финансовые активы		106,080	68,504	70,011
Отложенный налоговый актив	20	14,797,473	4,882,438	2,882,290
Основные средства	10	2,589,212	2,495,709	2,051,605
Нематериальные активы		296,074	229,715	264,471
Прочие активы		263,753	396,220	1,005,500
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи		113,352	131,295	28,347
ИТОГО АКТИВЫ		526,360,641	418,049,722	403,570,939
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
Выпущенные долговые ценные бумаги	11	2,774,574	1,035,039	1,035,039
Заемные средства	12	156,595,123	145,752,836	138,905,952
Обязательства по программам субсидирования	13	6,360,991	10,970,035	2,972,435
Доходы будущих периодов и резервы по обязательствам кредитного характера	14	131,048,517	69,844,640	68,393,748
Прочие финансовые обязательства		1,485,394	1,030,012	294,217
Прочие обязательства		902,384	694,467	595,648
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА		299,166,983	229,327,029	212,197,039
КАПИТАЛ				
Акционерный капитал	15	168,350,673	102,920,273	102,920,273
Дополнительно оплаченный капитал		8,648,785	8,648,785	10,735,627
Фонд переоценки инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		(123,440)	(254,287)	(363,647)
Прочие резервы		316,430	316,430	316,430
Нераспределенная прибыль		50,001,210	77,091,492	77,765,217
ИТОГО КАПИТАЛ		227,193,658	188,722,693	191,373,900
ИТОГО ОБЯЗАТЕЛЬСТВА И КАПИТАЛ		526,360,641	418,049,722	403,570,939

Утверждено для выпуска и подписано от имени Правления 5 марта 2026 года.

Г-н Арсен Мустафин
 Заместитель Председателя
 Правления



Г-жа Акмарал Бекмуратова
 Главный бухгалтер

АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Прим.	2025 г.	2024 г. (пересмотрено)
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	16	58,459,681	40,909,869
Прочие аналогичные доходы	16	6,948	6,934
Процентные расходы	16	(11,373,022)	(10,448,361)
Чистая процентная маржа и аналогичные доходы		47,093,607	30,468,442
Оценочный резерв под кредитные убытки	7-9	4,384,089	2,058,641
Чистая процентная маржа и аналогичные доходы после создания резерва под кредитные убытки		51,477,696	32,527,083
Чистые комиссионные доходы	17	41,998,240	31,607,244
Доходы за вычетом расходов от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости		871,390	735,199
Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных	18	(31,012,197)	(17,949,780)
Доходы за вычетом расходов от долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток		14,487	4,972
Расходы за вычетом доходов по операциям с иностранной валютой		-	(44)
Расходы за вычетом доходов от переоценки иностранной валюты		(134,582)	473,694
Отчисления в резерв под обесценение прочих активов		(5,529)	(8,833)
Отчисления в резерв по обязательствам кредитного характера	24	(18,876,322)	(6,028,016)
Прочие операционные доходы		85,625	94,226
Расходы по реализации программ Фонда	19	(3,922,395)	(2,252,049)
Общие и административные расходы	19	(7,181,855)	(7,155,733)
Прибыль до налогообложения		33,314,558	32,047,963
Расходы по налогу на прибыль	20	(14,551,820)	(5,707,276)
ПРИБЫЛЬ ЗА ГОД		18,762,738	26,340,687
Прочий совокупный доход:			
<i>Статьи, которые впоследствии могут быть переклассифицированы в состав прибылей или убытков:</i>			
Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:		130,847	109,360
Прочий совокупный доход за год		130,847	109,360
ИТОГО СОВОКУПНЫЙ ДОХОД ЗА ГОД		18,893,585	26,450,047

Прибыль и общая сумма совокупного дохода за оба периода в полной мере причитаются акционеру Фонда.

АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»
Отчет об изменениях в капитале

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Акционер- ный капитал	Дополни- тельно оплаченный капитал	Фонд переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедли- вой стоимости через прочий совокупный доход	Прочие резервы	Нераспре- деленная прибыль	Итого
Остаток на 1 января 2024 г. Добровольное изменения в учетной политике	102,920,273	10,735,627	(363,647)	316,430	86,963,526	200,572,209
	-	-	-	-	(9,198,309)	(9,198,309)
Остаток на 1 января 2024 г. (пересмотрено)	102,920,273	10,735,627	(363,647)	316,430	77,765,217	191,373,900
Прибыль за год	-	-	-	-	26,340,687	26,340,687
Дисконт по депозиту	-	(2,086,842)	-	-	-	(2,086,842)
Прочий совокупный доход	-	-	109,360	-	-	109,360
Итого совокупный доход за год	-	(2,086,842)	109,360	-	26,340,687	24,363,205
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	(27,014,412)	(27,014,412)
Остаток на 1 января 2025 г. (пересмотрено)	102,920,273	8,648,785	(254,287)	316,430	77,091,492	188,722,693
Прибыль за год	-	-	-	-	18,762,738	18,762,738
Признание обязательств по займу для государственной программы, связанного с выпуском акций, за вычетом отложенного дохода	-	-	-	-	(42,976,090)	(42,976,090)
Прочий совокупный доход	-	-	130,847	-	-	130,847
Доход от продажи ценных бумаг	-	-	-	-	15,963,084	15,963,084
Итого совокупный доход за год	-	-	130,847	-	(8,250,268)	(8,119,421)
Взносы в капитал (выпуск акций)	65,430,400	-	-	-	-	65,430,400
Дивиденды объявленные	-	-	-	-	(18,840,014)	(18,840,014)
Остаток на 31 декабря 2025 г.	168,350,673	8,648,785	(123,440)	316,430	50,001,210	227,193,658

АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»
Отчет о движении денежных средств

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Прим.	2025 г.	2024 г.
Денежные средства от операционной деятельности:			
Проценты полученные		38,894,751	26,977,625
Проценты уплаченные		(450,708)	(451,082)
Комиссии полученные		51,759,019	34,840,391
Комиссии уплаченные		(185,191)	(74,927)
Поступления от прочей операционной деятельности		991,851	67,512
Затраты по оплате труда, уплаченные		(4,838,133)	(4,197,496)
Общие и административные расходы, уплаченные		(6,223,959)	(5,025,698)
Уплаченный налог на прибыль		(10,672,225)	(7,004,316)
Денежные средства, полученные от операционной деятельности до изменений в операционных активах и обязательствах		69,275,405	45,132,009
<i>Чистый (прирост)/снижение по:</i>			
- средствам в финансовых учреждениях		(219,503,301)	(24,730,083)
- кредитам и авансам клиентам		4,033,109	2,419,327
- прочим финансовым активам		(15,840,521)	(14,120,279)
- прочим активам		(458,197)	532,170
<i>Чистый прирост/(снижение) по:</i>			
- прочим финансовым обязательствам (обязательства по программам субсидирования)		3,228,512	14,732,691
- прочим обязательствам		401,957	146,604
Чистые денежные средства, (использованные в) / полученные от операционной деятельности		(158,863,036)	24,112,439
Денежные средства от инвестиционной деятельности			
Приобретение инвестиционных ценных бумаг		(1,300,000)	(3,075,000)
Поступления от реализации и погашения инвестиционных ценных бумаг		35,209,859	6,763,816
Приобретение основных средств		(79,129)	(245,556)
Приобретение нематериальных активов		(145,590)	(66,407)
Поступления от реализации активов для продажи		92	2,480
Чистые денежные средства, полученные от инвестиционной деятельности		33,685,232	3,379,333
Денежные средства от финансовой деятельности			
Получение заемных средств		80,743,442	4,590,000
Погашение заемных средств		(9,251,301)	(5,206,741)
Прочие взносы акционера, помимо эмиссии акций		65,430,400	-
Погашения/выкуп выпущенных долговых ценных бумаг		50,000,000	-
Погашение долгосрочной аренды		(294,259)	(281,099)
Выплаченные дивиденды		(18,840,014)	(27,014,412)
Чистые денежные средства, полученные от / (использованные в) финансовой деятельности		167,788,268	(27,912,252)
Влияние изменений обменного курса на денежные средства и их эквиваленты		1,125	(834)
Влияние изменений резерва под обесценение на денежные средства и их эквиваленты		16	11,265
Чистое снижение денежных средств и их эквивалентов		42,611,605	(410,049)
Денежные средства и их эквиваленты на начало периода	7	124,564,933	124,974,982
Денежные средства и их эквиваленты на конец периода	7	167,176,538	124,564,933

Примечания на страницах с 5 по 59 составляют неотъемлемую часть данной финансовой отчетности.

1 Введение

Акционерное Общество «Фонд развития предпринимательства «Даму» (далее «Фонд»), АО «Фонд развития предпринимательства «Даму») образовано в соответствии с Постановлением Правительства Республики Казахстан №665 от 26 апреля 1997 года. Фонд зарегистрирован и осуществляет свою деятельность на территории Республики Казахстан в качестве акционерного общества, предоставляющего финансовые услуги, как институт развития по поддержке развития малого и среднего предпринимательства.

По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов 100% акционером Фонда является АО «Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек» (далее «Материнская компания» или «Единственный акционер» или АО «НИХ «Байтерек»). АО «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» 30 декабря 2025 г. произвел государственную перерегистрацию и продолжил деятельность под наименованием Акционерное общество «Национальный инвестиционный холдинг «Байтерек». Конечным акционером Фонда является Правительство Республики Казахстан. Информация об операциях со связанными сторонами раскрыта в Примечании 27.

Основная деятельность. Основная деятельность Фонда – финансирование в рамках программ кредитования через банки второго уровня, микрофинансовые организации и лизинговые компании, субсидирование процентных ставок, гарантирование, консультационная поддержка, распространение информационно-аналитических материалов. Фонд использует собственные и заемные средства для финансирования малого и среднего бизнеса в Казахстане.

Фонд имеет 20 региональных филиалов. Головной офис расположен в Алматы, Казахстан. По состоянию на 31 декабря 2025 года в Фонде было занято 451 сотрудник (2024 год: 435 сотрудников).

Зарегистрированный адрес и место ведения деятельности. Фонд зарегистрирован по следующему адресу: Республика Казахстан, Алматы, ул. Гоголя, 111.

Валюта представления отчетности. Данная финансовая отчетность представлена в казахстанских тенге, если не указано иное.

2 Экономическая среда, в которой Фонд осуществляет свою деятельность

Война между Россией и Украиной

Долгосрочные последствия текущей политической ситуации и её влияние на экономическую ситуацию трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов.

Операционная среда

В июле 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Казахстана по иностранной валюте (IDR) на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. По мнению Fitch, рейтинг Казахстана «BBB» поддерживается большими чистыми зарубежными активами государства (SNFA), резервами иностранной валюты, низким государственным долгом, ростом цен на золото и расширением нефтяного месторождения Тенгиз сверх ожидаемых объёмов производства. Однако на эти факторы влияют высокая зависимость от экспорта сырья, слабая макроэкономическая политика и институциональное управление, а также высокая инфляция.

Казахстан по-прежнему будет сильно зависеть от экспорта сырьевых товаров, на который приходится 80% экспорта товаров. Только углеводороды составляют более 50% экспорта товаров, большая часть которых поставляется через Россию по Каспийскому трубопроводному консорциуму (КТК). КТК испытывал некоторые сбои из-за регуляторных и вопросов безопасности, однако риск крупномасштабных перебоев в экспорте через КТК считается низким, учитывая умелое управление Казахстана отношениями с Россией и Западом.

В целом экономика Республики Казахстан продолжает демонстрировать характеристики развивающегося рынка. К этим характеристикам относятся, но не ограничиваются ими, наличие национальной валюты, которая не свободно конвертируется за пределами страны, и низкий уровень ликвидности долговых и долевого ценных бумаг на рынках.

На дату составления настоящей финансовой отчётности официальный обменный курс Национального банка Республики Казахстан составлял 499,83 тенге за 1 доллар США по сравнению с 502,57 тенге за 1 доллар США на 31 декабря 2025 года (31 декабря 2024 года: 523,54 тенге за 1 доллар США).

Инфляция в течение 2025 года оставалась относительно стабильной и снизилась до 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики увеличился до 6,4% в 2025 году по сравнению с 3,8% в 2024 году. Аналитики прогнозируют, что рост ВВП в 2026 году сохранится на уровне 6,2%.

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

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Фонда. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивости деятельности Фонда. Тем не менее, будущие последствия текущей экономической ситуации трудно предсказать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Кроме того, финансовый сектор в Республике Казахстан по-прежнему подвержен влиянию политических, законодательных, фискальных и регулирующих изменений. Перспективы будущей экономической стабильности в Республике Казахстан во многом зависят от эффективности экономических мер, предпринимаемых Правительством, а также от правового и политического развития, которые находятся вне контроля Фонда.

3 Существенная учетная политика

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

Данная финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по исторической стоимости, с поправкой на первоначальное признание финансовых инструментов по справедливой стоимости и переоценку финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной финансовой отчетности, представлены ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное (Примечание 5).

Данная финансовая отчетность адресована основным пользователям, которыми являются инвесторы, которые кредитуют или предоставляют собственный капитал подотчетному субъекту. В данной финансовой отчетности допускается, что основные пользователи обладают достаточными знаниями о деловой и экономической деятельности, и должным образом проверяют и анализируют информацию. Иногда даже знающие и внимательные пользователи могут нуждаться в помощи консультанта для понимания информации о сложных экономических явлениях, отражаемых в данной финансовой отчетности.

Цель данной финансовой отчетности в том, чтобы раскрыть только информацию, которую руководство считает существенной для основных пользователей. Руководство старается не уменьшать понятность данной финансовой отчетности путем вуалирования существенной информации несущественной информацией. Соответственно, раскрывается только существенная информация учетной политики, в соответствующих случаях, в соответствующих примечаниях с раскрытиями.

Изменения в учетной политике

Сравнительная информация была пересмотрена в связи с изменениями в учетной политике Фонда в отношении первоначального признания и последующей оценки средств, привлеченных от муниципальных органов, и кредитов, выданных в рамках программы «Точечная региональная программа — ТРП» и государственной программы развития производительной занятости и массового предпринимательства на 2017–2021 годы «Енбек». Обе программы предусматривают долгосрочное финансирование с низкой процентной ставкой, которое осуществляется муниципальными властями. Объем средств, доступных в каждом регионе, зависит от муниципальных органов и наличия бюджетных ресурсов для поддержки предпринимателей в этих регионах.

МСФО (IFRS) 9 требует, чтобы все финансовые активы и финансовые обязательства, признаваемые по амортизированной стоимости, первоначально оценивались по справедливой стоимости. МСФО (IFRS) 13 определяет справедливую стоимость как цену, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в ходе обычной сделки на дату оценки на основном рынке или, при его отсутствии, на наиболее выгодном рынке.

Номинальная стоимость заимствований для реализации вышеуказанных программ в 2024 году, считалась приблизительной справедливой стоимостью, исходя из предположения, что эти заемные средства представляют собой отдельный рыночный сегмент. Фонд рассчитал справедливую стоимость, основываясь на номинальных процентных ставках по заемным средствам, учитывая, что условия заимствований содержат обязательство предоставлять клиентам кредиты по низкой процентной ставке, компенсируя выгоду низких процентных ставок по заемным средствам. Кредиты, выданные в рамках вышеуказанных программ, в связи с их уникальной природой и условиями, не продаются и не будут продаваться Фондом. Наилучшая доступная информация для определения справедливой стоимости — это первичный рынок, рынок, на котором выдаются кредиты. По состоянию на 31 декабря 2024 года Фонд оценил первоначальную справедливую стоимость как соответствующую цене сделки.

3 Существенная учетная политика (продолжение)

Фонд пересмотрел свои оценки и учетную политику в отношении выданных кредитов и заемных средств от муниципальных органов, чтобы привести учет программ в соответствие с учетной политикой его материнской компании. В соответствии с IAS 8 изменение было произведено ретроспективно, и соответственно сравнительная информация была пересмотрена.

Согласно групповым учетным политикам АО «Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек» (Материнская компания фонда), корректировка справедливой стоимости средств, привлеченных от государства для решения социальных вопросов, осуществляется в соответствии с IAS 20 "Учет государственных субсидий и раскрытие информации о государственной помощи". Государственные субсидии определяются как государственная помощь в обмен на соблюдение определенных условий, связанных с операционной деятельностью Фонда, в прошлом или будущем. Заем, полученный по ставкам ниже рыночных (например, 0.01%–1%), считается формой государственной субсидии, поскольку он предоставляет финансовые выгоды, которые не были бы доступны в обычной рыночной сделке вне государственных программ и которые требуют размещения средств в банках на льготных условиях. Благоприятные условия призваны поощрять определенные желаемые действия, такие как стимулирование роста малого и среднего предпринимательства. При таком учете разница между номинальной суммой и справедливой стоимостью (рассчитанной на основе общих рыночных ставок кредитования) заемного средства признается как отложенный доход от государственных субсидий и амортизируется на доходы в течение срока кредита, компенсируя убытки, связанные с этой программой.

Также, вследствие изменения учета по заемным средствам, Фонд изменил учет по выданным кредитам, поскольку существует связь между заемными средствами и выданными кредитами. Фонд рассчитал справедливую стоимость выданных кредитов в рамках вышеуказанных программ на основе рыночных ставок аналогичным образом.

Вышеуказанные изменения приводят к единому учету и предотвращают расхождения в учетной политике и финансовой отчетности, составляемой Фондом и учетной политике Материнской компании Фонда. Соответственно, Фонд считает, что пересмотренная учетная политика более актуальна для основных пользователей финансовой отчетности, поскольку корректировка финансовых данных к общим рыночным условиям лучше отражает экономику сделок.

В результате вышеуказанных изменений Фонд пересмотрел сравнительные показатели финансовой отчетности. Результаты пересмотра за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, представлены ниже.

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Первоначально	Реклассификация	Сумма
	представленная сумма		после реклассификации на
	31 Декабрь 2024		31 Декабрь 2024
Средства в финансовых учреждениях	293,768,064	(21,307,086)	272,460,978
Отложенный налоговый актив	2,439,458	2,442,980	4,882,438
Заемные средства	154,845,019	(9,092,183)	145,752,836
Нераспределенная прибыль	86,863,415	(9,771,923)	77,091,492

Влияние переклассификации на представление показателей по состоянию на 1 января 2024 года представлено в таблице ниже.

<i>In thousands of Kazakhstani Tenge</i>	Первоначально	Reclassification	Сумма после
	представленная сумма		реклассификации на
	1 Января 2024		1 Января 2024
Средства в финансовых учреждениях	284,039,085	(20,864,140)	263,174,945
Отложенный налоговый актив	582,713	2,299,577	2,882,290
Заемные средства	148,272,206	(9,366,254)	138,905,952
Нераспределенная прибыль	86,963,526	(9,198,309)	77,765,217

3 Существенная учетная политика (продолжение)

In thousands of Kazakhstani Tenge	2024	Реклассификация	2024
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	35,665,418	5,244,451	40,909,869
Процентные расходы	(7,639,129)	(2,809,232)	(10,448,361)
Доходы за вычетом расходов от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	494,355	240,844	735,199
Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных	(14,556,698)	(3,393,082)	(17,949,780)
Расходы по налогу на прибыль	(5,850,680)	143,404	(5,707,276)

В результате описанных выше изменений в настоящую финансовую отчетность включен третий отчет о финансовом положении по состоянию на 1 января 2024 года.

Изменения в представлении финансовой отчетности.

Там, где это необходимо, сравнительные данные были скорректированы для приведения в соответствие с представлением результатов текущего года.

Представление статей отчета о финансовом положении в порядке ликвидности. У Фонда нет четко определяемого операционного цикла, и поэтому Фонд не представляет отдельно оборотные и внеоборотные активы и долгосрочные и краткосрочные обязательства в отчете о финансовом положении. Вместо этого активы и обязательства представлены в порядке ликвидности. Анализ финансовых инструментов по ожидаемым срокам погашения приведен в Примечании 23. В таблице ниже представлена информация о суммах, ожидаемых к возмещению или погашению до или после истечения 12 месяцев после окончания отчетного периода для статей, не включенных в анализ, представленный в Примечании 23.

	31 декабря 2025 г.			31 декабря 2024 г.		
	Суммы, ожидаемые к погашению/возмещению			Суммы, ожидаемые к погашению/возмещению		
	в течение 12 месяцев после окончания отчетного периода	после 12 месяцев после окончания отчетного периода	Итого	в течение 12 месяцев после окончания отчетного периода	после 12 месяцев после окончания отчетного периода	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>						
АКТИВЫ						
Основные средства	-	2,589,212	2,589,212	-	2,495,709	2,495,709
Нематериальные активы	-	296,074	296,074	-	229,715	229,715
Предоплата текущих налоговых обязательств	5,141,745	-	5,141,745	4,591,763	-	4,591,763
Отложенный налоговый активы	-	14,797,473	14,797,473	-	4,882,438	4,882,438
Внеоборотные активы, предназначенные для продажи	113,352	-	113,352	131,295	-	131,295
Прочие активы	310,420	347,118	657,538	396,220	-	396,220
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Прочие обязательства	902,385	-	902,385	694,467	-	694,467

4 Важные оценки и суждения в применении учетной политики

Фонд производит оценки и допущения, которые воздействуют на отражаемые в отчетности суммы и на балансовую стоимость активов и обязательств в следующем финансовом году. Оценки и допущения постоянно анализируются на основе опыта руководства и других факторов, включая ожидания в отношении будущих событий, которые, по мнению руководства, являются обоснованными в свете текущих обстоятельств. В процессе применения учетной политики руководство также использует суждения и оценки. Суждения, которые оказывают наиболее существенное воздействие на суммы, отражаемые в финансовой отчетности, и оценки, результатом которых могут быть существенные корректировки балансовой стоимости активов и обязательств в течение следующего финансового года, включают:

4 Важные оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики (продолжение)

Оценка ожидаемых кредитных убытков. Фонд анализирует свой кредитный портфель и средства в финансовых учреждениях на предмет обесценения на регулярной основе и на каждую отчетную дату. Оценка ожидаемых кредитных убытков – значительная оценка, для получения которой используется методология оценки, модели и исходные данные. Детали методологии оценки ожидаемых кредитных убытков раскрыты в Примечании 23. Следующие компоненты оказывают серьезное влияние на оценочный резерв под кредитные убытки: определение дефолта, значительное увеличение кредитного риска, вероятность дефолта, подверженность риску дефолта и размер убытка в случае дефолта, а также модели макроэкономических сценариев. Фонд регулярно проверяет и подтверждает модели и исходные данные для моделей в целях снижения расхождений между расчетными ожидаемыми кредитным убытками и фактическими убытками по кредитам.

В 2025 и 2024 годах Фонд не проводил анализ макроэкономических переменных по займам, выданным банкам. Это объясняется тем, что макроэкономические переменные не имеют влияние на вероятность дефолта банков, в связи с этим макроэкономические факторы были утверждены на уровне 1 (что показывает об отсутствии влияния). По кредитам и авансам Фонд не проводит анализ влияния макроэкономических переменных ввиду незначительности портфеля относительно активов Фонда.

Анализ чувствительности по средствам в финансовых учреждениях. Увеличение или уменьшение оценки вероятности дефолта на 10% по состоянию на 31 декабря 2025 года привело бы к увеличению или снижению итоговой суммы оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки на 242,288 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: на 273,991 тысяч тенге).

Значительное увеличение кредитного риска («ЗУКР»). Чтобы установить факт значительного увеличения кредитного риска, Фонд сравнивает риск наступления дефолта в течение срока действия финансового инструмента на отчетную дату с риском наступления дефолта на дату первоначального признания. В процессе оценки рассматривается относительное увеличение кредитного риска, а не конкретный уровень кредитного риска на отчетную дату. Фонд учитывает всю обоснованную и подтверждаемую прогнозную информацию, доступную без чрезмерных затрат и усилий, включая ряд факторов, в том числе поведенческие аспекты конкретных клиентских портфелей. Фонд определяет поведенческие признаки увеличения кредитного риска до момента дефолта и включение соответствующей прогнозной информации в оценку кредитного риска на уровне отдельного инструмента или портфеля (Примечание 23).

Если бы ожидаемые кредитные убытки по всем средствам в финансовых учреждениях оценивались как ожидаемые кредитные убытки за весь срок (то есть включая те, которые на данный момент находятся на Этапе 1 и оцениваются как 12-месячные ожидаемые кредитные убытки), оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на 31 декабря 2025 года был бы на 29,779,506 тысяч тенге больше (31 декабря 2024 года: больше на 5,813,386 тысяч тенге).

Первоначальное признание финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных и операций со связанными сторонами. В ходе своей обычной деятельности Фонд проводит операции со связанными сторонами. В соответствии с МСФО (IFRS) 9 финансовые инструменты должны первоначально признаваться по справедливой стоимости. При отсутствии активного рынка для таких операций для того, чтобы определить, осуществлялись ли операции по рыночным или нерыночным процентным ставкам, используются суждения. Основанием для суждения является ценообразование на аналогичные виды операций с несвязанными сторонами и анализ эффективной процентной ставки. Условия в отношении операций со связанными сторонами отражены в Примечании 27.

Фонд также признал чистый убыток от первоначального признания средств в финансовых учреждениях по ставкам ниже рыночных в размере 31,012,197 тыс. тенге (2024: 14,556,698 тыс. тенге). Номинальная ставка по этим кредитам составляет 2%, рыночная ставка по оценке Фонда составляла 15.21%-20.58% (2024: 14.36%-15.19%). Смотреть примечания 8 и 19.

Применение эффективных процентных ставок к стоимости займов, выданных банкам, привело к признанию расхода при первоначальном признании в составе отчета о прибыли или убытке.

Справедливая стоимость выпущенных финансовых гарантий. В рамках программ поддержки малого и среднего предпринимательства, Фонд предоставляет гарантии субъектам малого и среднего бизнеса, покрывающие до 85% от суммы кредита/обязательства. По состоянию на 31 декабря 2025 года сумма выданных гарантий составила 740,056,721 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 463,745,973 тысяч тенге). Для расчета ожидаемых кредитных убытков по финансовым гарантиям Фонд определяет вероятность дефолта, используя матрицы миграций на основе количества дней просрочки. При составлении матриц миграций Фонд учитывает отрасли, в которых работают заемщики, получившие гарантии Фонда и проводит корреляцию рисков возникновения дефолта по данным отраслям с макроэкономическими показателями. Фонд использует следующие макроэкономические показатели при проведении данного анализа:

4 Важные оценки и профессиональные суждения в применении учетной политики (продолжение)

- Цена на нефть марки Brent;
- Курс обмена валюты USD/KZT;
- Уровень инфляции;
- Уровень безработицы;
- Рост ВВП.

По состоянию на 31 декабря 2025 года размер ожидаемых кредитных убытков по гарантиям, выданным малому и среднему бизнесу, составил 38,616,862 тысяч тенге (31 декабря 2024 года: 24,056,136 тысяч тенге). Информация о доходах будущих периодах и резерве по обязательствам кредитного характера представлена в Примечании 14. Информация об условных обязательствах, включая анализ кредитного качества обязательств кредитного характера, представлена в Примечании 24.

5 Переход на новые или пересмотренные стандарты и интерпретации

Перечисленные ниже пересмотренные стандарты стали обязательными для Фонда с 1 января 2025 года:

- Поправки к МСФО (IAS) 21 «Ограниченная возможность обмена» (выпущены 15 августа 2023 г. и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2025 года или после этой даты).

Данные новые стандарты и разъяснения не оказали значительного влияния на финансовую отчетность Фонда.

6 Новые учетные положения

Опубликован ряд новых стандартов и разъяснений, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2026 года или после этой даты, и которые Фонд еще не принял досрочно.

- Поправки к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов — Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- Ежегодные усовершенствования Стандартов бухгалтерского учета МСФО (выпущены в июле 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).
- Контракты, ссылающиеся на зависимую от природы электроэнергию - Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 18 декабря 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 19 «Дочерние компании без публичной отчетности: раскрытие информации» (выпущен 9 мая 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2027 года или после этой даты).
- Поправки к МСФО 19 «Дочерние компании без публичной отчетности: раскрытие информации» (опубликованы 21 августа 2025 года и вступают в силу с 1 января 2027 года).
- МСФО (IFRS) 14 «Регулируемые отложенные счета» (выпущен 30 января 2014 года и вступают в силу с 1 января 2027 года).
- Продажа или вклад активов между инвестором и его ассоциированной или совместной компанией - Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена IASB).

Если выше не указано иное, в новых стандартах и интерпретациях не ожидаются существенные влияния на финансовую отчетность Фонда за исключением МСФО (IFRS) 18, где в настоящее время Компания оценивает влияние поправок на свою финансовую отчетность.

7 Денежные средства и их эквиваленты

(в тысячах казахстанских тенге)

31 декабря 2025 г. 31 декабря 2024 г.

Договоры покупки и обратной продажи (Обратное РЕПО) с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	123,014,923	40,785,035
Остатки на счетах до востребования в Министерстве финансов Республики Казахстан (МФ РК)	28,086,515	72,047,201
Остатки на счетах до востребования в коммерческих банках	9,515,205	11,298,234
Депозиты «овернайт» в других банках	5,300,575	-
Остатки по счетам в ГУ Национальном Банке Республики Казахстан (НБ РК)	1,259,480	434,640
За вычетом оценочного резерва под кредитные убытки	(160)	(177)
Итого денежные средства и их эквиваленты	167,176,538	124,564,933

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

Остатки на банковских счетах до востребования содержат средства, полученные для субсидирования субъектов малого и среднего предпринимательства (Примечание 13).

В течение 2025 году Фонд преимущественно управлял временно свободными денежными средствами путем заключения краткосрочных договоров обратного РЕПО.

В таблице ниже представлен анализ денежных средств и их эквивалентов по кредитному качеству на основании рейтинга Standard and Poor's по состоянию на 31 декабря 2025 год:

(в тысячах казахстанских тенге)	Остатки на счетах до востребования	Остатки по счетам в НБ РК	Обратное РЕПО	депозиты «овернайт» в других банках	Итого
<i>Непросроченные и необесцененные</i>					
- НБ РК	-	1,259,480	-	-	1,259,480
- МФ РК	28,086,515	-	-	-	28,086,515
- с рейтингом от ВВВ- до ВВВ+	3,561,208	-	123,014,923	5,300,575	131,876,706
- с рейтингом от ВВ- до ВВ+	5,726,369	-	-	-	5,726,369
- с рейтингом от В- до В+	226,253	-	-	-	226,253
- не имеющие рейтинга	1,375	-	-	-	1,375
Итого денежные средства и их эквиваленты до оценочного резерва	37,601,720	1,259,480	123,014,923	5,300,575	167,176,698

7 Денежные средства и их эквиваленты (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ денежных средств и их эквивалентов по кредитному качеству на основании рейтинга Standard and Poor's по состоянию на 31 декабря 2024 год:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Остатки на счетах до востребования	Остатки по счетам в НБ РК	Обратное РЕПО	Ноты НБ РК	Итого
<i>Непросроченные и необесцененные</i>					
- НБ РК	-	434,640	-	-	434,640
- МФ РК	72,047,201	-	-	-	72,047,201
- с рейтингом от BBB- до BBB+	6,343,270	-	40,785,035	-	47,128,305
- с рейтингом от BB- до BB+	4,211,160	-	-	-	4,211,160
- с рейтингом от B- до B+	743,707	-	-	-	743,707
- не имеющие рейтинга	97	-	-	-	97
Итого денежные средства и их эквиваленты до оценочного резерва	83,345,435	434,640	40,785,035	-	124,565,110

Кредитное качество сделок обратное РЕПО определяется исходя из рейтинга ценных бумаг, которые были предоставлены в залог по сделке.

Кредитный рейтинг основан на рейтинге агентства Standard & Poor's (в случае наличия этого рейтинга) или рейтинге агентства Moody's, который конвертируется до ближайшего эквивалентного значения по рейтинговой шкале Standard & Poor's.

Для целей оценки ожидаемых кредитных убытков остатки денежных средств и эквивалентов денежных средств включены в Этап 1. Подход к оценке ожидаемых кредитных убытков приводится в Примечании 23.

См. Примечание 25 в отношении справедливой стоимости денежных средств и их эквивалентов. Анализ процентных ставок денежных средств и их эквивалентов представлен в Примечании 23. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 27.

8 Средства в финансовых учреждениях

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г. (пересмотрено)	1 января 2024 г. (пересмотрено)
Кредиты, выданные финансовым учреждениям	265,972,564	191,050,028	163,622,052
Депозиты в банках с первоначальным сроком погашения более трех месяцев	49,406,951	48,632,755	60,081,304
Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	10,606,431	25,481,938	29,793,560
Кредиты, выданные в рамках программ исламского финансирования	10,545,380	13,371,389	15,952,054
За вычетом оценочного резерва под кредитные убытки	(5,315,724)	(6,075,132)	(6,274,025)
Итого средства в финансовых учреждениях	331,215,602	272,460,978	263,174,945

Средства в финансовых учреждениях учитываются, когда Фонд предоставляет ссуды банкам-контрагентам и покупает облигации. Средства в финансовых учреждениях отражаются по амортизированной стоимости, когда: (i) они удерживаются для целей получения договорных денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счёт основной суммы и процентов, и (ii) они не отнесены в категорию переоцениваемых по СПУ. Кредиты и депозиты в финансовых учреждениях учитываются по амортизированной стоимости.

В мае 2025 года Фондом была запущена программа льготного финансирования «Өрлеу» со ставкой вознаграждения для конечных заемщиков 12.6% годовых. Финансирование субъектов частного предпринимательства в рамках программы осуществлялось через Банки второго уровня на условиях микширования средств в пропорции 40% на 60% и 45% на 55%, где 40%/45% средства Фонда и 60%/55% средства банков.

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

Применение инструмента микширования средств позволило существенно увеличить объемы финансирования реального сектора экономики в 2025 году по сравнению с предыдущими годами. Объем средств, выделенных Фондом составил 248 млрд. тенге, при этом за счет механизма микширования общий объем средств увеличился до 588 млрд тенге. Данный подход позволил постепенно интегрировать частных участников в государственные программы и сохранить баланс между контролем и развитием конкурентной среды. Кредиты предоставляются СМСП преимущественно на инвестиционные цели, а также на пополнение оборотных средств и рефинансирование действующих займов.

Средства в финансовых учреждениях учитываются по амортизированной стоимости за исключением долговых ценных бумаг финансовых институтов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Ниже приводится анализ средств в финансовых учреждениях по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2025 года:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Кредиты, выданные финансовым учреждениям	Кредиты, выданные в рамках программ исламского финанси- рования	Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	Депозиты в банках с первоначаль- ным сроком погашения более трех месяцев	Итого
<i>Непросроченные и необесцененные</i>					
- с рейтингом AAA	-	-	9,537,431	-	9,537,431
- с рейтингом от ВВВ- до ВВВ+	82,798,249	8,363,094	1,069,000	-	92,230,343
- с рейтингом от ВВ- до ВВ+	132,138,171	-	-	-	132,138,171
- с рейтингом от В- до В+	37,504,050	-	-	49,406,951	86,911,001
<i>Внутренняя оценка Фонда:</i>					
- Хороший уровень	6,612,938	-	-	-	6,612,938
- Удовлетворительный уровень	6,688,148	2,182,286	-	-	8,870,434
Итого непросроченные и необесцененные	265,741,556	10,545,380	10,606,431	49,406,951	336,300,318
<i>Индивидуально обесцененные (валовая сумма)</i>					
<i>Просроченные</i>					
- с задержкой платежа свыше 360 дней	231,008	-	-	-	231,008
Итого индивидуально обесцененные (валовая сумма)	231,008	-	-	-	231,008
За вычетом резерва под обесценение	(4,710,636)	(38,483)	(1,390)	(565,215)	(5,315,724)
Итого средства в финансовых учреждениях	261,261,928	10,506,897	10,605,041	48,841,736	331,215,602

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

Ниже приводится анализ средств в финансовых учреждениях по кредитному качеству по состоянию на 31 декабря 2024 года:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Кредиты, выданные финансовым учреждениям	Кредиты, выданные в рамках программ исламского финанси- рования	Депозиты в банках с первоначаль- ным сроком погашения более трех месяцев	Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	Итого
<i>Непросроченные и необесцененные</i>					
- с рейтингом AAA	-	-	-	19,121,956	19,121,956
- с рейтингом от ВВВ- до ВВВ+	53,419,278	10,231,250	86,073	-	63,736,601
- с рейтингом от ВВ- до ВВ+	99,934,547	-	-	6,359,982	106,294,529
- с рейтингом от В- до В+	25,085,238	-	48,546,682	-	73,631,920
- с рейтингом от ССС- до ССС+	3,727,352	-	-	-	3,727,352
Внутренняя оценка Фонда:					
- Хороший уровень	8,006,091	-	-	-	8,006,091
- Удовлетворительный уровень	638,414	3,140,139	-	-	3,778,553
Итого непросроченные и необесцененные	190,810,920	13,371,389	48,632,755	25,481,938	278,297,002
<i>Индивидуально обесцененные (валовая сумма)</i>					
<i>Просроченные</i>					
- с задержкой платежа свыше 360 дней	239,108	-	-	-	239,108
Итого индивидуально обесцененные (валовая сумма)	239,108	-	-	-	239,108
За вычетом резерва под обесценение	(5,572,997)	(17,093)	(482,772)	(2,270)	(6,075,132)
Итого средства в финансовых учреждениях	185,477,031	13,354,296	48,149,983	25,479,668	272,460,978

Кредитный рейтинг основан на рейтинге агентства Standard and Poor's (в случае наличия этого рейтинга) или рейтинге агентства Moody's, который конвертируется до ближайшего эквивалентного значения по рейтинговой шкале Standard and Poor's.

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости депозитов в банках, произошедшие в интервале между началом и концом 2025 года:

	Оценочный резерв под кредитные убытки			Валовая балансовая стоимость		
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Этап 2 (ОКУ за весь срок от значитель- ного увеличени я кредитног о риска)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Этап 2 (ОКУ за весь срок от значитель- ного увеличени я кредитног о риска)	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>						
Депозиты в банках						
На 1 января 2025 г.	(482,772)	-	(482,772)	48,632,755	-	48,632,755
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>						
Перевод:						
- в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Этапа 1 в Этап 2)	482,606	(482,606)	-	(48,546,682)	48,546,682	-
Вновь созданные или приобретенные	-	(82,609)	(82,609)	38,760,207	73,359	38,833,566
Прекращение признания в течение периода	166	-	166	(38,843,162)	-	(38,843,162)
Изменения в допущениях модели оценки ожидаемых кредитных убытков	-	-	-	-	784,335	784,335
Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период	482,772	(565,215)	(82,443)	(48,629,637)	49,404,376	774,739
<i>Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>						
Пересчет валют и прочие изменения	-	-	-	(543)	-	(543)
На 31 декабря 2025 г.	-	(565,215)	(565,215)	2,575	49,404,376	49,406,951

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости депозитов в банках, произошедшие в интервале между началом и концом 2024 года, вызванные данными факторами:

	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Депозиты в банках				
На 1 января 2024 г.	(181,357)	(181,357)	60,081,304	60,081,304
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Вновь созданные или приобретенные	(482,765)	(482,765)	101,320,341	101,320,341
Прекращение признания в течение периода	181,361	181,361	(117,119,112)	(117,119,112)
Итого изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период	(301,404)	(301,404)	(15,798,771)	(15,798,771)
<i>Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
<i>Дисконт</i>	-	-	(1,979,275)	(1,979,275)
Пересчет валют и прочие изменения	(11)	(11)	6,329,497	6,329,497
На 31 декабря 2024 г.	(482,772)	(482,772)	48,632,755	48,632,755

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости кредитов выданных финансовым учреждениям, произошедшие в интервале между началом и концом 2025 года, вызванные данными факторами.

	Оценочный резерв под кредитные убытки				Валовая балансовая стоимость				
	Этап 2 (ОКУ за весь срок от значительного увеличения кредитного риска)		Этап 3 (ОКУ за весь срок по кредитно-обесцененным активам)		Этап 2 (ОКУ за весь срок от значительного увеличения кредитного риска)		Этап 3 (ОКУ за весь срок по кредитно-обесцененным активам)		
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>									
Кредиты выданные финансовым учреждениям									
На 1 января 2025 г.	(1,896,895)	(3,436,994)	(239,108)	(5,572,997)	180,871,591	9,939,329	239,108	191,050,028	
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>									
Перевод:									
- в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Этапа 2 и Этапа 3 в Этап 1)	(90)	90	-	-	(7,656,249)	7,656,249	-	-	
- в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Этапа 1 в Этап 2)	-	-	-	-	246,722	(246,722)	-	-	
Вновь созданные или приобретенные	(170,560)	-	-	(170,560)	94,295,753	-	-	94,295,753	
Прекращение признания в течение периода	1,105,373	84	8,100	1,113,557	(20,377,071)	(13,769)	(8,100)	(20,398,940)	
Изменения в допущениях модели оценки ожидаемых кредитных убытков	19,403	(100,039)	-	(80,636)	-	1,025,723	-	1,025,723	
На 31 декабря 2025 г.	(942,769)	(3,536,859)	(231,008)	(4,710,636)	247,380,746	18,360,810	231,008	265,972,564	

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости кредитов выданных финансовым учреждениям, произошедшие в интервале между началом и концом 2024 года, вызванные данными факторами.

	Оценочный резерв под кредитные убытки				Валовая балансовая стоимость				
	Этап 2 (ОКУ за весь срок от значительного увеличения кредитного риска)		Этап 3 (ОКУ за весь срок по кредитно-обесцененным активам)		Этап 2 (ОКУ за весь срок от значительного увеличения кредитного риска)		Этап 3 (ОКУ за весь срок по кредитно-обесцененным активам)		
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>									
Кредиты выданные финансовым учреждениям									
На 1 января 2024 г.	(1,688,817)	(4,082,613)	(262,429)	(6,033,859)	149,696,230	12,905,643	1,012,957	163,614,830	
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>									
Перевод:									
- в 12-месячные ожидаемые кредитные убытки (из Этапа 2 и Этапа 3 в Этап 1)	(536,262)	536,262	-	-	3,103,778	(3,103,778)	-	-	
- в ожидаемые кредитные убытки за весь срок (из Этапа 1 и Этапа 3 в Этап 2)	-	(17,687)	17,687	-	-	745,905	(745,905)	-	
Вновь созданные или приобретенные	(543,888)	-	-	(543,888)	50,281,973	-	-	50,281,973	
Прекращение признания в течение периода	872,072	127,044	5,634	1,004,750	(22,210,390)	(608,441)	(27,944)	(22,846,775)	
На 31 декабря 2024 г.	(1,896,895)	(3,436,994)	(239,108)	(5,572,997)	180,871,591	9,939,329	239,108	191,050,028	

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости кредитов, выданные в рамках программ исламского финансирования произошедшие в интервале между началом и концом 2025 года:

	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Кредиты, выданные в рамках программ исламского финансирования				
На 1 января 2025 г.	(17,093)	(17,093)	13,371,389	13,371,389
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Прекращение признания в течение периода	-	-	(2,826,009)	(2,826,009)
Изменения в допущениях модели оценки ожидаемых кредитных убытков	(21,390)	(21,390)	-	-
На 31 декабря 2025 г.	(38,483)	(38,483)	10,545,380	10,545,380

В таблице ниже объясняются изменения в оценочном резерве под кредитные убытки и валовой балансовой стоимости кредитов, выданные в рамках программ исламского финансирования произошедшие в интервале между началом и концом 2024 года:

	Оценочный резерв под кредитные убытки		Валовая балансовая стоимость	
	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Кредиты, выданные в рамках программ исламского финансирования				
На 1 января 2024 г.	(56,721)	(56,721)	15,952,054	15,952,054
<i>Изменения, влияющие на отчисления в оценочный резерв под кредитные убытки за период:</i>				
Прекращение признания в течение периода	88,639	88,639	(2,580,665)	(2,580,665)
Изменения в допущениях модели оценки ожидаемых кредитных убытков	(49,011)	(49,011)	-	-
На 31 декабря 2024 г.	(17,093)	(17,093)	13,371,389	13,371,389

Информация о справедливой стоимости каждой категории средств в финансовых учреждениях приведена в Примечании 25. Анализ процентных ставок средств в финансовых учреждениях представлен в Примечании 23. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 27.

Степень снижения кредитного риска, связанного с обесцененными финансовыми активами, оцениваемыми по амортизированной стоимости, предоставляемая обеспечением и другими механизмами повышения качества кредита, представлена путем отдельного раскрытия стоимости обеспечения для (i) активов, залоговое обеспечение которых и прочие механизмы повышения качества кредита равны балансовой стоимости актива или превышают ее («активы с избыточным обеспечением») и (ii) активов, залоговое обеспечение которых и прочие механизмы повышения качества кредита меньше балансовой стоимости актива («активы с недостаточным обеспечением»).

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже отражено влияние обеспечения на обесцененные активы по состоянию на 31 декабря 2025 года.

	Активы с избыточным обеспечением		Активы с недостаточным обеспечением	
	Балансовая стоимость активов	Стоимость обеспечения	Балансовая стоимость активов	Стоимость обеспечения
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Обесцененные активы:				
Средства в финансовых учреждениях	-	-	-	-
Кредиты, выданные финансовым учреждениям	-	-	231,008	-

В таблице ниже отражено влияние обеспечения на обесцененные активы по состоянию на 31 декабря 2024 года.

	Активы с избыточным обеспечением		Активы с недостаточным обеспечением	
	Балансовая стоимость активов	Стоимость обеспечения	Балансовая стоимость активов	Стоимость обеспечения
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Обесцененные активы:				
Средства в финансовых учреждениях	-	-	-	-
Кредиты, выданные финансовым учреждениям	-	-	231,008	31,791

В таблице ниже раскрыты долговые ценные бумаги финансовых учреждений на 31 декабря 2025 года по категориям и классам оценки.

	Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Облигаций международных финансовых организаций	-	-	9,537,431	9,537,431
Корпоративные облигации	1,069,000	-	-	1,069,000
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2025 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)	1,069,000	-	9,537,431	10,606,431
Оценочный резерв под кредитные убытки	(1,390)	-	-	(1,390)
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2025 г. (балансовая стоимость)	1,067,610	-	9,537,431	10,605,041

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

В таблице ниже раскрыты долговые ценные бумаги финансовых учреждений на 31 декабря 2024 года по категориям и классам оценки.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	Итого
Облигаций международных финансовых организаций	-	19,121,956	19,121,956
Корпоративные облигации	635,890	5,724,092	6,359,982
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)	635,890	24,846,048	25,481,938
Оценочный резерв под кредитные убытки	(2,270)	-	(2,270)
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. (балансовая стоимость)	633,620	24,846,048	25,479,668

Долговые ценные бумаги финансовых учреждений, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
Корпоративные облигации - с рейтингом от BBB- до BBB+	1,069,000	1,069,000
Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на 31 декабря 2025 г.	1,069,000	1,069,000
За вычетом оценочного резерва под кредитные убытки	(1,390)	(1,390)
За вычетом корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	-	-
Балансовая стоимость (справедливая стоимость) на 31 декабря 2025 г.	1,067,610	1,067,610

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Этап 1 (ОКУ за 12 мес.)	Итого
Корпоративные облигации - с рейтингом от BB- до BB+	660,538	660,538
Итого валовая балансовая стоимость активов, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход на 31 декабря 2024 г.	660,538	660,538
За вычетом оценочного резерва под кредитные убытки	(2,270)	(2,270)
За вычетом корректировки справедливой стоимости с оценки по амортизированной стоимости на оценку по справедливой стоимости	(24,648)	(24,648)
Балансовая стоимость (справедливая стоимость) на 31 декабря 2024 г.	633,620	633,620

8 Средства в финансовых учреждениях (продолжение)

Долговые ценные бумаги в FVOCI не обеспечены залогом. В течение 2025 года не наблюдалось значительного увеличения кредитного риска и показателей дефолта, а резервы были рассчитаны на уровне ожидаемых кредитных потерь за 12 месяцев.

Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости:

В 2023 году Фонд приобрел купонные облигации Европейского банка реконструкции и развития (ЕБРР) на сумму 23,000,000 тысяч тенге. В рамках облигационных займов, данные средства были предоставлены АО «Банк ЦентрКредит» в целях финансирования малого и среднего бизнеса.

13 и 14 декабря 2018 года Фонд приобрел облигации АО «ЦеснаБанк» путем обмена на займы, которые Фонд выдал ранее АО «ЦеснаБанк». Номинальная стоимость данных облигаций составляла 32,800,312 тысяч тенге без учета начисленных процентов. Фонд оценил справедливую стоимость облигаций методом дисконтированных платежей по ставке 15.45% которая составила 3,935,983 тысячи тенге по состоянию на 31 декабря 2018 года. Отсутствие оценочных резервов объясняется тем, что возмещаемая стоимость равна балансовой стоимости. В течение 2025 года ценные бумаги были приобретены контрагентом, и Фонд признал прибыль в размере 15,963,081 тысяч тенге в отчете об изменениях собственного капитала на основании сущности сделки.

Руководство Фонда намерено удерживать данные облигации для получения контрактных денежных потоков. Данные облигации прошли SPPI-test при первоначальном признании и учитывались по амортизированной стоимости.

Долговые ценные бумаги финансовых учреждений, оцениваемые по амортизированной стоимости, не имеют обеспечения.

9 Инвестиции в долговые ценные бумаги

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	4,243,454	7,424,916
Долговые ценные бумаги, определенные как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток при первоначальном признании	70,915	78,885
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги	4,314,369	7,503,801

9 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

В таблице ниже раскрыты инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2025 г. по категориям и классам оценки.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Долговые ценные бумаги, определенные как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток при первоначальном признании	Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
Казахстанские государственные облигации	70,915	309,962	380,877
Корпоративные облигации	-	3,938,612	3,938,612
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2025 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)	70,915	4,248,574	4,319,489
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	(5,120)	(5,120)
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2025 г. (балансовая стоимость)	70,915	4,243,454	4,314,369

В таблице ниже раскрыты инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. по категориям и классам оценки.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Долговые ценные бумаги, определенные как оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток при первоначальном признании	Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Итого
Казахстанские государственные облигации	78,885	3,469,695	3,548,580
Корпоративные облигации	-	3,955,221	3,955,221
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. (справедливая стоимость или валовая балансовая стоимость)	78,885	7,424,916	7,503,801
Оценочный резерв под кредитные убытки	-	-	-
Итого инвестиции в долговые ценные бумаги на 31 декабря 2024 г. (балансовая стоимость)	78,885	7,424,916	7,503,801

9 Инвестиции в долговые ценные бумаги (продолжение)

Инвестиции в долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и через прочий совокупный доход

Долговые ценные бумаги оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и через прочий совокупный доход которые также отражают любые списания, связанные с кредитным риском, и наилучшим образом отражает максимальную подверженность Фонда кредитному риску. По состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов кредитное качество инвестиций долговых ценных бумаг оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и через прочий совокупный доход находится в диапазоне от BBB+ до BBB-. Долговые ценные бумаги оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и через прочий совокупный доход признаются по справедливой стоимости, не обеспечены залогом. В течение 2025 и 2024 годов не учитывались факторы ЗУКР и индикаторы дефолта, а ожидаемые кредитные потери рассчитывались как 12-месячные ОКУ.

10 Основные средства

<i>В тысячах казахстанских тенге</i>	Прим	Земля и здания	Оборудование, офисная мебель и принадлежности	Транспортные средства	Актив на право пользования:	Итого
Стоимость на 1 января 2024 г.		2,393,922	1,525,805	157,897	-	4,077,624
Накопленная амортизация		(534,661)	(1,364,248)	(127,110)	-	(2,026,019)
Балансовая стоимость на 1 января 2024 г.		1,859,261	161,557	30,787	-	2,051,605
Поступления		20,664	238,545	-	737,975	997,184
Выбытия		(226,790)	(22,349)	-	-	(249,139)
Амортизационные отчисления	19	(54,472)	(89,796)	(5,133)	(245,969)	(395,370)
Выбытие накопленной амортизации		24,904	21,725	-	-	46,629
Перемещения		-	44,800	-	-	44,800
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 года		1,623,567	354,482	25,654	492,006	2,495,709
Стоимость на 31 декабря 2024 г.		2,187,797	1,786,798	157,897	737,975	4,870,467
Накопленная амортизация		(564,230)	(1,432,316)	(132,243)	(245,969)	(2,374,758)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2024 г.		1,623,567	354,482	25,654	492,006	2,495,709
Поступления		5,225	73,904	-	416,458	495,587
Выбытия		-	(56,564)	-	-	(56,564)
Амортизационные отчисления	19	(57,172)	(88,548)	(5,133)	(250,926)	(401,779)
Выбытие накопленной амортизации		-	56,259	-	-	56,259
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 года		1,571,620	339,533	20,521	657,538	2,589,212
Стоимость на 31 декабря 2025 г.		2,193,023	1,804,138	157,897	1,154,433	5,309,491
Накопленная амортизация		(621,403)	(1,464,605)	(137,376)	(496,895)	(2,720,279)
Балансовая стоимость на 31 декабря 2025 г.		1,571,620	339,533	20,521	657,538	2,589,212

11 Выпущенные долговые ценные бумаги

Выпущенные долговые ценные бумаги оцениваются по амортизированной стоимости.

В течение 2025 года Фонд завершил частное размещение купонных облигаций на общую сумму 50 миллиардов тенге. Срок погашения этих облигаций составляет 30 лет, а фиксированная купонная ставка установлена на уровне 0,15%. По оценке Фонда, рыночная процентная ставка составляет 13,49%. Средства от выпуска облигаций будут использованы для предоставления кредитов банкам по процентной ставке 2% в рамках государственной программы кредитования «Өрлеу». Учитывая целевое использование этих средств, Фонд признал государственную субсидию, отражающую разницу между дисконтированной стоимостью и фактически полученными средствами (см. Примечание 14).

В 2021 году Фонд привлек средства в размере 1 миллиарда тенге с купонной ставкой 11.9% годовых и сроком погашения 5 лет путем выпуска социальных облигаций. Эти средства были размещены в АО «Банк РБК» 8 ноября 2021 года с целью финансирования программ Фонда по поддержке малого и среднего бизнеса.

Анализ процентных ставок по выпущенным долговым ценным бумагам представлен в Примечании 23. Информация о сделках со связанными сторонами, связанных с выпущенными долговыми ценными бумагами, представлена в Примечании 27.

Информация об оценке справедливой стоимости каждой категории выпущенных долговых ценных бумаг раскрывается в Примечании 25. Анализ процентных ставок по выпущенным долговым ценным бумагам раскрывается в Примечании 23. Информация о сделках со связанными сторонами, связанными с выпущенными долговыми ценными бумагами, раскрывается в Примечании 27.

12 Заемные средства

(в тысячах казахстанских тенге)	31 December 2025	31 декабря 2024 г. (пересмотрено)	1 января 2024 г. (пересмотрено)
АО «НИХ «Байтерек» (0.1% - 0.15%)	132,522,552	116,226,700	109,095,786
Муниципальные органы (0.01% - 1%)	23,753,373	28,800,563	29,172,795
АО "Транснациональная компания "Казхром" (0.1%)	319,198	286,679	257,444
Министерство Финансов Республики Казахстан (0%)	-	438,894	379,927
Итого заемные средства	156,595,123	145,752,836	138,905,952

В августе 2025 года Фонд получил от материнской компании 2 транша заимствований на сумму 78,112,692 тенге. Срок погашения этих средств составляет 30 и 8 лет, с фиксированной номинальной процентной ставкой 0.1%-0.15%. По оценке Фонда, рыночная процентная ставка составляет 16.46%-18.07%. Средства, полученные от заимствований, были использованы для предоставления кредитов банкам по ставке 2% в рамках государственной программы кредитования «Өрлеу». Учитывая целевое использование этих средств, Фонд признал государственный грант, отражающий разницу между дисконтированной стоимостью и фактически полученными средствами (см. Примечание 14).

В 2019 году Фонд получил заем от АО «НИХ «Байтерек» в размере 16 миллиардов тенге под 0.1% годовых со сроком погашения 15 лет. Фонд получил данный заем с целью погашения ранее выпущенных облигаций перед связанной стороной. Руководство рассчитало рыночную ставку по данному займу на уровне 10.65%, принимая во внимание валютный риск, срок жизни займа и кредитный риск Фонда.

В 2014-2015 годах Фонд получил средства от АО «НИХ «Байтерек» в размере 200 миллиардов тенге под 0.15% годовых со сроком погашения 20 лет. При оценке справедливой стоимости заемных средств руководством Фонда использовалась годовая базисная ставка, полученная из кривой доходности по 10-летним государственным облигациям, экстраполированным на 20 лет. Руководство Фонда определило следующие эффективные ставки по данным средствам: первый транш на 100 миллиардов тенге – 6.57%, второй транш на 50 миллиардов тенге – 6.71%.

Фонд получает заемные средства от муниципальных органов для целевого кредитования в регионах. В 2025 году руководство изменило учетную политику в отношении таких заемных средств и, соответственно, скорректировало их балансовую стоимость, оценив их по справедливой стоимости (см. Примечание 3).

Информация о справедливой стоимости каждой категории заемных средств приведена в Примечании 25. Анализ процентных ставок заемных средств представлен в Примечании 23. Информация по операциям со связанными сторонами представлена в Примечании 27.

13 Обязательства по программам субсидирования

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Банки	6,318,767	10,907,791
Муниципальные органы	42,224	62,244
Итого обязательства по программам субсидирования	6,360,991	10,970,035

Обязательства по программам субсидирования представляют собой средства, полученные от местных исполнительных органов, республиканского бюджета от Министерства национальной экономики Республики Казахстан. Далее средства направляются банкам второго уровня в качестве оплаты субсидий по проектам в рамках реализации Совместного приказа министерств «Об утверждении правил, форм государственной финансовой поддержки, отраслей экономики, в которых осуществляют деятельность субъекты частного предпринимательства, подлежащие государственной поддержке», зарегистрированным в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под №33681 от 27 ноября 2023 года, а позднее постановления Правительства РК № 754 от 17 сентября 2024 года.

Информация об оценке справедливой стоимости приведена в Примечании 25. Информация по операциям со связанными сторонами раскрыта в Примечании 27.

14 Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Доходы будущих периодов по финансовым гарантиям		51,952,626	45,632,481
Финансовые гарантии (резерв по обязательствам кредитного характера)	24	38,616,862	24,212,159
Доходы будущих периодов от государственного гранта		32,822,398	-
Обязательство предоставлять кредиты по ставкам ниже рыночных.		7,656,631	-
Итого доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера		131,048,517	69,844,640

Гарантии Фонда «Даму» представляют собой гарантии, выпущенные Фондом в обеспечение исполнения обязательств субъектов частного предпринимательства по уплате части основного долга по кредитному договору/договору финансового лизинга/иных обязательств перед банками второго уровня/ иными финансовыми организациями, вытекаемых из договоров гарантий, в пределах суммы гарантии, в рамках реализации следующих программ гарантирования: постановления Правительства Республики Казахстан от 17 сентября 2024 года № 754 «О некоторых мерах государственной поддержки частного предпринимательства», Совместного приказа министерств «Об утверждении правил, форм государственной финансовой поддержки, отраслей экономики, в которых осуществляют деятельность субъекты частного предпринимательства, подлежащие государственной поддержке», зарегистрированного в Реестре государственной регистрации нормативных правовых актов под № 33681 от 27 ноября 2023 года, Правил субсидирования в рамках гарантирования и страхования займов субъектов агропромышленного комплекса, утвержденного приказом Министра сельского хозяйства Республики Казахстан от 30 января 2015 года № 9-1/71, Национального проекта по развитию предпринимательства на 2021-2025 годы, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года №728, Механизма кредитования и финансового лизинга приоритетных проектов, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 11 декабря 2018 года № 820, Государственной программы развития продуктивной занятости и массового предпринимательства на 2017-2021 годы «Еңбек», утвержденной постановлением Правительства Республики Казахстан № 746 от 13 ноября 2018 года, Правил оказания субъектам внутренней торговли мер государственной поддержки частного предпринимательства, утвержденных приказом Министра торговли и интеграции Республики Казахстан от 21 июня 2024 года № 262-НҚ и Программы гарантирования «Даму-Оптим», утвержденной решением Правления Фонда от 22 января 2018 года протокол № 05/2018.

14 Доходы будущих периодов и резервов по обязательствам кредитного характера (продолжение)

В рамках государственных программ Фонд является финансовым агентством между координатором/администратором программы и субъектом частного предпринимательства. Источниками формирования резерва гарантийного фонда могут выступать взносы от банков второго уровня, и иных юридических лиц, оплата субъектами частного предпринимательства комиссии за выпуск гарантии, выделение собственных средств Фонда и иные поступления. В основном полученные суммы откладываются в доход путем прямого распределения ее по доходам на протяжении всего срока действия выданной гарантии. Увеличение количества выданных гарантий связано с общим увеличением объема гарантий для малых и средних предприятий.

Учет гарантийного фонда

В 2025 году Фонд ввел финансовый механизм «Гарантийный фонд». Гарантийный фонд предоставляет гарантии по кредитам/финансовой аренде/условным обязательствам/форвардным контрактам методом портфельного гарантирования. Гарантийный фонд 1 формируется из собственных средств Фонда, взносов банков второго уровня и поступлений из республиканских/местных бюджетов и других юридических лиц. Основная функция Гарантийного фонда – предоставление гарантий по обязательствам конечных заемщиков (СЧП) перед банками второго уровня/иными юридическими лицами, в частности, для покрытия долга в случаях, когда заемщики не в состоянии выполнить свои обязательства. Кредиторами являются банки второго уровня, лизинговые компании, дочерние предприятия национального управляющего холдинга, национальная компания, реализующая государственную политику в зерновой отрасли, и другие юридические лица. Средства, полученные из республиканских и местных бюджетов в качестве взносов государства, и средства участников Гарантийного фонда 1 учитываются как отложенный доход финансового учреждения с последующим ежемесячным признанием дохода (амортизацией) пропорционально сроку выданных гарантий. С точки зрения налогового учета, Гарантийный фонд освобожден от налогообложения всех полученных им взносов. Это включает взносы от банков второго уровня, заемщиков и любых государственных учреждений.

Отложенный доход по государственному гранту

Отложенный доход по остатку государственного гранта относится к заемным средствам и облигациям, выпущенным для АО «НИХ «Байтерек», а также к заемным средствам от муниципальных органов власти, по которым Фонд еще не выплатил полную сумму займов или ожидает их перевыпуска в будущем. В течение 2025 года Фонд признал государственный грант в размере 119,765,894 тыс. тенге из заемных средств и использовал часть в размере 86,943,496 тыс. тенге.

Обязательство предоставлять кредиты по ставкам ниже рыночных.

В 2025 году Фонд разместил 50 000 акций АО «Фонд развития предпринимательства «Даму»» в пределах разрешенного количества акций по цене размещения 1 308 608 тенге за акцию, на общую сумму 65,430,400 тенге. Полученные средства будут использованы для предоставления кредитов банкам по процентной ставке 2% в рамках государственной программы кредитования «Өрлеу». С учетом целевого использования средств Фонд признал обязательство по предоставлению кредитов по ставке ниже рыночной. В течение 2025 года Фонд использовал 46,063,481 тенге. Остаток обязательства по предоставлению кредитов по ставке ниже рыночной, как ожидается, будет использован, если Фонд еще не предоставил полную сумму кредитов или ожидает их перевыпуска в будущем.

Важные оценки и профессиональные суждения в части учета выданных гарантий представлены в Примечании 4. Информация о справедливой стоимости доходов будущих периодов и резерва по обязательствам кредитного характера приведена в Примечании 24. Информация по операциям со связанными сторонами приведена в Примечании 27.

15 Акционерный капитал

<i>В тысячах казахстанских тенге, за исключением количества акций</i>	Кол-во акций в обращении (тысяч шт.)	Обыкновенные акции	Итого
На 1 января 2024 г.	27,762	102,920,273	102,920,273
На 1 января 2025 г.	27,762	102,920,273	102,920,273
Выпуск акций	50	65,430,400	65,430,400
На 31 декабря 2025 г.	27,812	168,350,673	168,350,673

В 2025 году Фонд разместил 50,000 акций АО «Фонд развития предпринимательства «Даму» в пределах количества объявленных акций по цене размещения 1,308,608 тенге за одну акцию на сумму 65,430,400 тысяч тенге. Полученные средства будут направлены на предоставление кредитов банкам по ставке 2% в рамках государственной программы кредитования «Өрлеу». Учитывая целевое назначение полученных средств, Фонд признал обязательство по размещению кредитов на сумму 53,720,112 тысяч тенге (Примечание 14). Сумма второй части, отраженная в отчете об изменениях в собственном капитале, составляет 42,976,090 тысяч тенге за вычетом отложенного налога.

При первоначальном признании данного обязательства его справедливая стоимость была определена как приведенная стоимость упущенных процентов, что представляет собой разницу между рыночной ставкой и договорной процентной ставкой в течение всего срока программы. Эта сумма дисконтирована с использованием существующей рыночной ставки, что позволяет точно отразить экономическую стоимость обязательства в финансовой отчетности.

21 мая 2025 года на собрании Единственного Акционера Фонд объявил дивиденды за год, закончившийся 31 декабря 2024 года, на общую сумму в 18,840,014 тысяч тенге. Вся сумма дивидендов была выплачена Единственному Акционеру 30 мая 2025 года.

16 Процентные доходы и расходы

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки		
Средства в финансовых учреждениях	36,725,241	35,325,199
Денежные средства и их эквиваленты	21,436,325	4,717,890
Кредиты и авансы клиентам	182,409	327,275
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	115,706	499,882
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	39,623
Итого процентные доходы, рассчитанные по методу эффективной процентной ставки	58,459,681	40,909,869
Прочие аналогичные доходы		
Долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	6,948	6,934
Итого прочие аналогичные доходы	6,948	6,934
Итого процентные доходы	58,466,629	40,916,803
Процентные расходы		
Заемные средства	(11,132,315)	(10,272,046)
Выпущенные долговые ценные бумаги	(192,407)	(119,000)
Расходы на выплату процентов по финансовой аренде	(48,300)	(57,315)
Итого процентные расходы	(11,373,022)	(10,448,361)
Чистые процентные доходы	47,093,607	30,468,442

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

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

Процентный доход по средствам в финансовых учреждениях и займам и авансам клиентам включает процентные доходы в сумме 14,926,175 тысяч тенге (2024 год: 6,290,720 тысяч тенге) от амортизации дисконта по займам, выданным по ставкам ниже рыночных (Примечание 4). Процентный доход по инвестиционным ценным бумагам включает процентные доходы в сумме 240,900 тысяч тенге (2024 год: 797,055 тысяч тенге) от амортизации дисконта.

Контрагенты, зарегистрированные в Казахстане, удерживают подоходный налог у источника выплаты в размере 15% от суммы процентов, подлежащих уплате Фонду. В течение 2024 года были произведены удержания налогов на общую сумму 3,600,589 тысяч тенге (2024 год: 2,697,588 тысяч тенге).

Процентный расход включает процентные расходы в сумме 10,761,340 тысяч тенге (2024 год: 7,130,915 тысячи тенге) от амортизации дисконта по заемным средствам, полученным по ставкам ниже рыночных.

17 Чистые комиссионные доходы

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Гарантии выданные	40,806,963	30,911,166
Услуги финансового агента	885,582	696,078
Гарантийный внос в рамках программы гарантиных фондов	305,695	-
Итого комиссионные доходы	41,998,240	31,607,244

Комиссионные доходы отражаются в течение периода с использованием метода равномерного списания по факту предоставления услуг. Комиссионные доходы состоят из доходов по выпущенным гарантиям (Примечание 17), услуг субсидирования для ГУ Министерства национальной экономики Республики Казахстан, в качестве оператора и финансового агента (Примечание 14).

18 Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Расходы, возникающие при первоначальном признании заемных средств по ставкам ниже рыночных	(31,012,197)	(14,556,698)
Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных	(31,012,197)	(14,556,698)

В течение 2025 года Фонд разместил средства в размере 247,944 тысяч тенге из собственных средств в коммерческих банках под 2% годовых со сроками погашения в 2034-2035 годах. Фонд оценил справедливую стоимость этих займов и признал убыток при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных.

В течение 2024 года Фонд сделал размещение средств в сумме 22,566,409 тысяч тенге, ранее полученных от АО «НИХ «Байтерек» в коммерческих банках под 2% годовых со сроками погашений в 2034-2035 году. Фонд оценил справедливую стоимость данных займов и признал убыток при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных.

Детальное описание операций и оценка финансовых результатов приведены в Важных оценках и профессиональных суждениях в применении учетной политики - Первоначальное признание финансовых инструментов по ставкам ниже рыночных (Примечание 4).

19 Общие и административные расходы

(в тысячах казахстанских тенге)	2025 г.	2024 г.
Расходы на содержание персонала	4,806,140	5,192,932
Ремонт и техническое обслуживание	562,849	448,111
Амортизация актива на право пользования	250,926	245,969
Услуги связи	214,110	201,227
Амортизация основных средств	150,853	149,401
Комиссия брокеру (кастодиальное обслуживание)	188,848	64,350
Командировочные расходы	126,489	102,489
Охранные услуги	80,912	76,955
Амортизация нематериальных активов	79,142	56,363
Обучение	57,123	53,969
Коммунальные услуги	55,265	52,076
Прочие налоги помимо подоходного налога	51,639	52,713
Юридические и консультационные услуги	161,489	86,713
Транспортные расходы	44,424	37,454
Расходы на содержание Совета директоров	43,534	23,924
Материалы	34,374	37,810
Аренда	21,633	21,212
Канцелярские принадлежности и типографские услуги	17,118	15,580
Банковские комиссии	15,352	14,127
Расходы на страхование	8,685	4,991
Расходы по охране труда и технике безопасности	537	825
Представительские расходы	490	924
Прочие	209,923	215,618
Итого общие и административные расходы	7,181,855	7,155,733
Расходы на содержание персонала	2,261,686	731,909
Расходы на аутсорсинг	1,132,693	1,112,285
Реклама и маркетинг	259,512	113,380
Ремонт и техническое обслуживание	114,029	100,560
Юридические и консультационные услуги	65,582	152,498
Командировочные расходы	26,980	-
Услуги связи	9,565	9,146
Услуги андеррайтинга	4,236	185
Канцелярские принадлежности и типографские услуги	354	1,122
Прочие	47,758	30,964
Итого расходы по реализации программ Фонда *	3,922,395	2,252,049

* В данную группу расходов включены затраты по нефинансовой поддержке предпринимателей, по рекламно-имиджевой кампании для популяризации деятельности Фонда и для продвижения финансовых и нефинансовых программ Фонда, по программе Фонд финансовой поддержки сельского хозяйства, по найму консультантов по сопровождению финансовых и нефинансовых программ Фонда.

Расходы на содержание персонала. Расходы на заработную плату, взносы в государственный пенсионный фонд и фонд социального страхования, оплачиваемые ежегодные отпуска и больничные, премии и льготы в немонетарной форме начисляются по мере оказания соответствующих услуг работниками Фонда. Фонд не имеет каких-либо правовых или вытекающих из сложившейся деловой практики обязательств по выплате пенсий или аналогичных выплат, помимо платежей согласно государственному плану с установленными взносами.

В состав консультационных услуг включены аудиторские услуги в размере 96,320 тысяч тенге (2024 год: 78,400 тысяч тенге). Дополнительные неаудиторские услуги, оказанные аудитором Фонда, в 2025 году не предоставлялись.

Расходы на содержание персонала включают взносы в государственный пенсионный фонд в размере 591,226 тысяч тенге (2024 год: 518,640 тысяч тенге).

20 Налог на прибыль

(а) Компоненты расходов по налогу на прибыль

Расходы по подоходному налогу, отраженные в составе прибылей и убытков за год, включают следующие компоненты:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Текущие расходы по налогу на прибыль	(13,722,832)	(7,185,715)
Отложенное налогообложение	(828,988)	1,478,439
Расходы по налогу на прибыль за год	(14,551,820)	(5,707,276)

Текущий налог рассчитывается на основе сумм налога на прибыль, ожидаемых к уплате налоговыми органами или возмещению налоговыми органами в отношении налогооблагаемой прибыли или убытков за текущий и предшествующие периоды.

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

(б) Сверка сумм налоговых расходов и сумм прибыли или убытка, умноженных на применимую ставку налогообложения

Текущая ставка налога на прибыль, применяемая к прибыли Фонда в 2025 году, составляет 20% (2024 год: 20%). Ниже представлена сверка теоретических налоговых расходов с фактическими расходами по налогообложению:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Прибыль до налогообложения	33,314,558	32,047,963
Теоретические налоговые отчисления по законодательно установленной ставке (2025 г.: 20%; 2024 г.: 20%)	(6,662,912)	(6,409,593)
Налоговые последствия доходов или расходов, не подлежащих вычету в налоговых целях:		
- необлагаемые доходы по ценным бумагам	5,585,013	428,487
- расходы, не уменьшающие налогооблагаемую базу и (восстановление)/обесценение резерва	(372,407)	273,830
- прочие невычитаемые расходы и доходы (грант, ЦБ, и другие)	(10,833,033)	-
- единовременный корпоративный подоходный налог по ставке 10%	(2,268,481)	-
Расходы по налогу на прибыль за год	(14,551,820)	(5,707,276)

20 Налог на прибыль (продолжение)

(е) Анализ отложенного налога по видам временных разниц

Различия между бухгалтерскими стандартами МСФО и налоговым законодательством Республики Казахстан приводят к возникновению временных разниц между балансовой стоимостью активов и обязательств в целях составления финансовой отчетности и в целях расчета налога на прибыль. Ниже подробно представлены налоговые эффекты движения этих временных разниц. Изменение величины временных разниц в течение периода, закончившегося 31 декабря 2025 года, представлено следующим образом:

(в тысячах казахстанских тенге)	1 января 2025 г. (пересмотрено)	(Отнесено)/ восстановлено на счет прибыли и убытка	(Отнесено)/ восстановлено в составе капитала	31 декабря 2025 г.
Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих(увеличивающих) налогооблагаемую базу и переноса налоговых убытков на будущие периоды				
Кредиты и авансы клиентам	79,470	(13,045)	-	66,425
Средства в финансовых учреждениях (ОКУ)	1,168,560	(151,892)	-	1,016,668
Основные средства и нематериальные активы	(198,923)	(28,769)	-	(227,692)
Дисконт: средства в финансовых учреждениях	(21,697,581)	8,165,115	-	(13,532,466)
Выпущенные долговые ценные бумаги	24,945,060	(447,105)	-	24,497,955
Резерв по обязательствам кредитного характера	3,121	(8,128,300)	10,744,023	2,618,844
Исламское финансирование	546,242	(236,437)	-	309,805
Прочие обязательства	36,489	11,445	-	47,934
Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)	4,882,438	(828,988)	10,744,023	14,797,473
Признанный отложенный налоговый актив	26,778,942	(8,965,334)	10,744,023	28,557,631
Признанное отложенное налоговое обязательство	(21,896,504)	8,136,346	-	(13,760,158)
Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)	4,882,438	(828,988)	10,744,023	14,797,473

Изменение величины временных разниц в течение периода, закончившегося 31 декабря 2024 года, представлено следующим образом:

(в тысячах казахстанских тенге)	1 января 2024 г. (пересмотрено)	(Отнесено)/ восстановлено на счет прибыли и убытка	(Отнесено)/ восстановлено в составе капитала	31 декабря 2024 г.
Налоговое воздействие временных разниц, уменьшающих(увеличивающих) налогооблагаемую базу и переноса налоговых убытков на будущие периоды				
Кредиты и авансы клиентам	162,741	(83,271)	-	79,470
Средства в финансовых учреждениях (ОКУ)	1,204,085	(35,525)	-	1,168,560
Основные средства и нематериальные активы	(211,081)	12,158	-	(198,923)
Дисконт: заемные средства	(23,378,032)	1,680,451	-	(21,697,581)
Дисконт: средства в финансовых учреждениях	22,942,089	1,481,262	521,709	24,945,060
Резерв по обязательствам кредитного характера	1,321,907	(1,318,786)	-	3,121
Исламское финансирование	803,889	(257,647)	-	546,242
Прочие обязательства	36,692	(203)	-	36,489
Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)	2,882,290	1,478,439	521,709	4,882,438
Признанный отложенный налоговый актив	26,471,403	(214,170)	521,709	26,778,942
Признанное отложенное налоговое обязательство	(23,589,113)	1,692,609	-	(21,896,504)
Чистый отложенный налоговый актив/ (обязательство)	2,882,290	1,478,439	521,709	4,882,438

21 Сверка обязательств, возникающих в результате финансовой деятельности

В таблице ниже представлены изменения в обязательствах Фонда, возникающих в результате финансовой деятельности, за каждый представленный период. Статьи задолженности отражены в отчете о движении денежных средств как финансовая деятельность.

(в тысячах казахстанских тенге)	Обязательства по финансовой деятельности					Итого
	АО «НИХ «Байтерек»	МИО, МФ РК	Выпущенные долговые облигации	Казхром	Финансовая аренда	
Обязательства по финансовой деятельности на 1 января 2024 г.	109,095,786	29,552,722	1,035,039	257,444	3,083	139,944,074
Движение денежных средств	(316,000)	(632,322)	(119,000)	(501)	(281,099)	(1,348,922)
Корректировки по курсовым разницам	-	58,967	-	-	-	58,967
Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств	7,446,914	260,090	119,000	29,736	795,290	8,651,030
Обязательства по финансовой деятельности на 31 декабря 2024 г.	116,226,700	29,239,457	1,035,039	286,679	517,274	147,305,149
Движение денежных средств	77,796,692	(6,635,759)	49,881,000	(501)	(294,259)	120,747,173
Корректировки по курсовым разницам	-	(18,438)	-	-	-	(18,438)
Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств	(61,500,840)	1,168,113	(48,141,465)	33,020	464,758	(107,976,414)
Обязательства по финансовой деятельности на 31 декабря 2025 г.	132,522,552	23,753,373	2,774,574	319,198	687,773	160,057,470

Прочие изменения, не связанные с движением денежных средств представляют собой амортизацию дисконта по заемным средствам, полученным от АО «НИХ Байтерек» по ставкам ниже рыночных и начисление процентов.

22 Сегментный анализ

Операционные сегменты представляют собой компоненты, осуществляющие хозяйственную деятельность, при этом они могут генерировать выручку или могут быть связаны с расходами, операционные результаты сегментов регулярно анализируются руководителем, отвечающим за операционные решения, и для операционных сегментов имеется отдельная финансовая информация. Функции руководителя, отвечающего за операционные решения, выполняет Правление Фонда.

(а) Описание продукции и услуг, от реализации которых каждый отчетный сегмент получает выручку

Фонд осуществляет деятельность в рамках двух основных операционных сегментов:

- Проектные операции – данный сегмент включает денежные средства в РГУ «Национальный банк РК» используемые для выдачи обусловленных займов, кредитов выданных финансовым учреждениям, малому и среднему бизнесу, и выдачи финансовых гарантий;
- Инвестиционные операции – представляет собой операции с денежными средствами и их эквивалентами, ценными бумагами и средствами в других банках (депозиты).

22 Сегментный анализ (продолжение)

(б) Информация о прибыли или убытке, активах и обязательствах отчетных сегментов

В таблице ниже приведена сегментная информация по отчетным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2025 года:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	При	Проектные операции	Инвестиционные операции	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	7	35,608,259	131,568,279	167,176,538
Средства в финансовых учреждениях	8	282,373,866	48,841,736	331,215,602
Кредиты и авансы клиентам		295,945	-	295,945
Дебиторская задолженность по программам субсидирования		50,498	-	50,498
Инвестиции в долговые ценные бумаги	9	-	4,314,369	4,314,369
Итого активы отчетного сегмента		318,328,568	184,724,384	503,052,952
Выпущенные долговые ценные бумаги	11	-	2,774,574	2,774,574
Заемные средства	12	156,595,123	-	156,595,123
Обязательства по программам субсидирования	13	6,360,991	-	6,360,991
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	14	131,048,517	-	131,048,517
Прочие финансовые обязательства		1,485,394	-	1,485,394
Итого обязательства отчетных сегментов		295,490,025	2,774,574	298,264,599
Капитальные затраты		-	-	224,719

Капитальные затраты представляют собой приобретение основных средств.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Проектные операции	Инвестиционные операции	Итого
Процентные доходы по средствам в финансовых учреждениях	29,488,950	7,236,291	36,725,241
Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам	182,409	-	182,409
Процентные доходы по инвестициям в долговые ценные бумаги	-	122,654	122,654
Процентные доходы по денежным средствам их эквивалентам	-	21,436,325	21,436,325
Процентные расходы по заемным средствам	(11,132,315)	-	(11,132,315)
Расходы на выплату процентов по финансовой аренде	(48,300)	-	(48,300)
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	-	(192,407)	(192,407)
Чистые процентные доходы	18,490,744	28,602,863	47,093,607
Восстановление/(создание) резерва под обесценение	4,466,520	(82,431)	4,384,089
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	22,957,264	28,520,432	51,477,696
Комиссионные доходы	41,998,240	-	41,998,240
Доходы за вычетом расходов от долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	14,487	14,487
Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании активов по ставкам ниже рыночных	(31,012,197)	-	(31,012,197)
Доходы за вычетом расходов от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	871,390	-	871,390
(Отчисления в резерв)/Восстановление резерва по обязательствам кредитного характера	(18,876,322)	-	(18,876,322)
Расходы за вычетом доходов от переоценки иностранной валюты	18,438	(153,020)	(134,582)
Расходы по реализации программ Фонда	(3,922,395)	-	(3,922,395)
Общие и административные расходы	(4,640,738)	(126,072)	(4,766,810)
Результаты сегмента	7,689,758	27,995,118	35,684,876

22 Сегментный анализ (продолжение)

В таблице ниже приведена сегментная информация по отчетным сегментам за год, закончившийся 31 декабря 2024 года:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Прим	Проектные операции	Инвестиционные операции	Итого
Денежные средства и их эквиваленты	7	83,329,231	41,235,702	124,564,933
Средства в финансовых учреждениях	8	224,310,995	48,149,983	272,460,978
Кредиты и авансы клиентам	9	668,723	-	668,723
Дебиторская задолженность по программам субсидирования		55,643	-	55,643
Инвестиции в долговые ценные бумаги	10	-	7,503,801	7,503,801
Итого активы отчетного сегмента		308,364,592	96,889,486	405,254,078
Выпущенные долговые ценные бумаги	14	-	1,035,039	1,035,039
Заемные средства	13	145,752,836	-	145,752,836
Обязательства по программам субсидирования	15	10,970,035	-	10,970,035
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	16	69,844,640	-	69,844,640
Прочие финансовые обязательства		1,030,012	-	1,030,012
Итого обязательства отчетных сегментов		227,597,523	1,035,039	228,632,562
Капитальные затраты		-	-	325,617

Капитальные затраты представляют собой приобретение основных средств.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Проектные операции	Инвестиционные операции	Итого
Процентные доходы по средствам в финансовых учреждениях	27,325,525	7,999,674	35,325,199
Процентные доходы по кредитам и авансам клиентам	327,275	-	327,275
Процентные доходы по инвестициям в долговые ценные бумаги	-	546,439	546,439
Процентные доходы по денежным средствам и их эквивалентам	-	4,717,890	4,717,890
Процентные расходы по заемным средствам	(10,272,046)	-	(10,272,046)
Расходы на выплату процентов по финансовой аренде	(57,315)	-	(57,315)
Процентные расходы по выпущенным долговым ценным бумагам	-	(119,000)	(119,000)
Чистые процентные доходы	17,323,439	13,145,003	30,468,442
Восстановление/(создание) резерва под обесценение	2,339,247	(280,606)	2,058,641
Чистые процентные доходы после создания резерва под обесценение	19,662,686	12,864,397	32,527,083
Комиссионные доходы	31,607,244	-	31,607,244
Доходы за вычетом расходов от долговых ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	4,972	4,972
Чистый убыток, возникающий при первоначальном признании активов по ставкам ниже рыночных	(17,949,780)	-	(17,949,780)
Доходы за вычетом расходов от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	735,199	-	735,199
(Отчисления в резерв)/Восстановление резерва по обязательствам кредитного характера	(6,028,016)	-	(6,028,016)
Расходы за вычетом доходов от переоценки иностранной валюты	(58,967)	532,617	473,650
Расходы по реализации программ Фонда	(2,251,901)	(148)	(2,252,049)
Общие и административные расходы	(4,640,738)	(126,072)	(4,766,810)
Результаты сегмента	21,075,727	13,275,766	34,351,493

22 Сегментный анализ (продолжение)

(с) Сверка выручки, прибыли или убытка, активов и обязательств отчетных сегментов

(в тысячах казахстанских тенге)	2025 г.	2024 г.
Итого активы отчетного сегмента	503,052,951	405,254,078
Основные средства	2,589,212	2,495,709
Нематериальные активы	296,074	229,715
Предоплата текущих обязательств по налогу на прибыль	5,141,745	4,591,763
Отложенный налоговый актив	14,797,473	4,882,438
Долгосрочные активы для продажи	113,353	131,295
Прочие финансовые активы	106,080	
Прочие активы	263,753	464,724

Итого активы	526,360,641	418,049,722
---------------------	--------------------	--------------------

(в тысячах казахстанских тенге)	2025 г.	2024 г.
Итого обязательства отчетных сегментов	298,264,599	228,632,562
Прочие обязательства	902,384	694,467
Итого обязательства	299,166,983	229,327,029

(в тысячах казахстанских тенге)	2025 г.	2024 г.
Результаты сегмента	35,684,876	34,351,493
Общие и административные расходы	(2,450,414)	(2,388,923)
Чистые прочие операционные доходы	80,096	85,392
Прибыль до налогообложения	33,314,558	32,047,962
Расходы по налогу на прибыль	(14,551,820)	(5,707,276)
Прибыль за год	18,762,738	26,340,686

Фонд получает все свои доходы в Казахстане. У Фонда нет значительных внешних клиентов в зарубежных странах. У Фонда нет значительных доходов и расходов между операционными сегментами. У Фонда нет клиентов, которые представляют не менее десяти процентов от общей суммы доходов, полученных в 2025 или 2024 году.

23 Управление финансовыми рисками

Управление рисками лежит в основе деятельности Фонда и является существенным элементом операционной деятельности Фонда. Фонд осуществляет управление рисками в ходе постоянного процесса выявления, мониторинга, оценки и контроля рисков, а также путем установления лимитов риска и прочих внутренних систем контроля. Процесс управления рисками является критически важным для поддержания стабильной прибыльности Фонда, и каждый работник Фонда несет ответственность за управление рисками, связанными с его/ее обязанностями. Рыночный риск, включающий в себя ценовой риск, риск изменения ставок вознаграждения и валютный риск, а также кредитный риск и риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Фонд в процессе осуществления своей деятельности.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Правила и процедуры Фонда по управлению рисками. 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.

Стратегия управления рисками отражена в политике по управлению рисками Фонда, которая разработана в соответствии со стратегией управления рисками единственного акционера Фонда.

Цели политики по управлению рисками заключаются в следующем:

- Создать эффективную комплексную систему и интегрированный процесс управления рисками, как элемент управления Фондом, и постоянно совершенствовать деятельность Фонда на основании единого стандартизированного подхода к методам и процедурам управления рисками;
- Обеспечить, чтобы Фонд принимал приемлемые риски, соответствующие масштабу его деятельности; определить удерживающую способность и обеспечить эффективное управление принятыми рисками;
- Вовремя выявлять риски; и
- Минимизировать убытки и снизить текущие расходы на покрытие потенциальных убытков.

Структура управления рисками:

Структура управления рисками Фонда представлена управлением рисками на нескольких уровнях с участием следующих органов и структурных подразделений Фонда: Совета директоров, Правления, Департамента риск-менеджмента, Службы внутреннего аудита, коллегиальных органов и прочих структурных единиц.

Совет директоров. Первый уровень управления рисками представлен Советом директоров Фонда. Совет директоров несет всю полноту ответственности за надлежащее функционирование системы контроля по управлению рисками, за управление ключевыми рисками и системой корпоративного управления рисками. Совет директоров определяет задачи деятельности Фонда и утверждает документы, относящиеся к управлению рисками, удерживающей способности и параметрам приемлемого риска.

Правление. Второй уровень управления рисками представлен Правлением Фонда. Правление Фонда несет ответственность за создание эффективной системы управления рисками и структуры контроля риска с целью обеспечения соответствия с требованиями корпоративной политики. Правление несет ответственность за создание культуры «осознания рисков», которая отражает управление рисками и философию управления рисками Фонда. Правление также несет ответственность за внедрение эффективной системы управления рисками, в которой все работники имеют четко определенную ответственность за управление рисками и несут ответственность за надлежащее исполнение своих обязанностей. Правление уполномочено осуществлять часть своих функций в сфере управления рисками посредством создания соответствующих комитетов.

Кредитный комитет. Кредитный комитет является постоянно действующим органом Фонда, ответственным за реализацию внутренней кредитной политики. Полномочие Кредитного комитета ограничивается рамками предельных величин, устанавливаемых Правлением Фонда. Основная задача Кредитного комитета заключается в формировании высококачественного портфеля кредитов.

Комитет по управлению активами и пассивами (КУАП). КУАП является постоянно действующим коллегиальным органом Фонда, который подотчетен Правлению, и который осуществляет деятельность в пределах полномочий, определенных Правлением. КУАП имеет следующие основные цели: обеспечить принятие своевременных и надлежащих решений в сфере управления активами и пассивами Фонда; привлекать партнеров для сотрудничества с Фондом, поддерживать достаточный уровень финансовой стабильности; повышать прибыльность Фонда и минимизировать риски при принятии инвестиционных решений.

Департамент риск-менеджмента. Третий уровень процесса управления рисками представлен Департаментом риск-менеджмента. Цели Департамента риск-менеджмента включают общее управление рисками и осуществление контроля соответствия требованиям действующего законодательства, а также контроля за реализацией общих принципов и методов выявления, оценки, управления и предоставления отчетности по финансовым и нефинансовым рискам.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Служба внутреннего аудита. Служба внутреннего аудита Фонда в ходе управления рисками проводит аудит процедур управления рисками и методов оценки рисков, и разрабатывает предложения, направленные на повышение эффективности процедур управления рисками. Служба внутреннего аудита представляет отчеты по системе управления рисками Совету директоров Фонда и выполняет прочие функции в соответствии с утвержденными нормативными документами.

Структурные единицы. Одним из важных элементов в структуре управления рисками являются структурные единицы Фонда, представленные каждым работником. Структурные единицы (владельцы рисков) играют ключевую роль в процессе управления рисками. Работники Фонда ежедневно имеют дело с рисками, управляют рисками и контролируют потенциальное влияние рисков на сферу их деятельности. Структурные единицы несут ответственность за реализацию плана действий по управлению рисками, своевременное выявление и информирование и крупных рисках в сфере их деятельности и разработку предложений по управлению рисками, которые должны включаться в план работы.

Рыночный риск – это риск изменения дохода Фонда или стоимости его портфелей вследствие изменения рыночных цен, включая курсы обмена иностранных валют, ставки вознаграждения, кредитные спреды и цены акций. Рыночный риск состоит из валютного риска, риска изменения ставок вознаграждения, а также других ценовых рисков. Рыночный риск возникает по открытым позициям в отношении процентных, валютных и долевого финансовых инструментов, подверженных влиянию общих и специфических изменений на рынке и уровня изменчивости 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.

Общая ответственность за управление рыночным риском возложена на Правление, возглавляемое Председателем Правления. Правление утверждает лимиты рыночного риска, основываясь на рекомендациях Департамента риск-менеджмента.

Фонд управляет рыночным риском путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам, сроков изменения ставок вознаграждения, валютной позиции, лимитов потерь и проведения регулярного мониторинга их соблюдения, результаты которого рассматриваются и утверждаются Правлением.

Фонд также использует различные «стресс-тесты», «бэк-тестинг» для моделирования возможного финансового влияния отдельных исключительных рыночных сценариев на отдельные торговые портфели и общую позицию Фонда. Стресс-тесты позволяют определить потенциальный размер убытков, которые могут возникнуть в экстремальных условиях. Стресс-тесты, используемые Фондом, включают: стресс-тесты факторов риска, в рамках которых каждая категория риска подвергается стрессовым изменениям, а также специальные стресс-тесты, включающие применение возможных стрессовых событий.

Риск изменения ставок вознаграждения – это риск изменения дохода Фонда или стоимости его портфелей финансовых инструментов вследствие изменения ставок вознаграждения.

Фонд подвержен влиянию колебаний преобладающих рыночных ставок вознаграждения на его финансовое положение и денежные потоки. Такие колебания могут увеличивать уровень процентной маржи, однако могут и снижать его либо, в случае неожиданного изменения ставок вознаграждения, приводить к возникновению убытков.

Риск изменения ставок вознаграждения возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы с определенным сроком погашения больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств с аналогичным сроком погашения.

Управление процентным риском основывается на принципах полного покрытия затрат - полученный процентный доход должен покрывать расходы по привлечению и размещению средств и обеспечивать получение чистого дохода и конкурентоспособности.

Отчет по процентному риску представляет собой распределение активов, обязательств, внебалансовых требований и обязательств, чувствительных к изменению процентных ставок вознаграждения, сгруппированных в экономически однородные и значимые статьи, по временным промежуткам в зависимости от даты их погашения (в случае фиксированных ставок) или времени, оставшегося до очередной переоценки (в случае плавающих ставок). Временные промежутки и статьи учитываемых активов, обязательств, внебалансовых требований и обязательств могут быть изменены Правлением Фонда.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Риск изменения ставок вознаграждения управляется преимущественно посредством мониторинга изменения ставок вознаграждения. Краткая информация в отношении сроков пересмотра ставок вознаграждения по основным финансовым инструментам может быть представлена следующим образом:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	От 1 года и выше	Балансовая стоимость
31 декабря 2025 г.						
Итого финансовые активы	152,154,952	19,807,876	2,068,441	18,221,471	309,838,682	502,091,422
Итого финансовые обязательства	(138,356,029)	(2,702,937)	(1,508,258)	(1,579,832)	(154,117,543)	(298,264,599)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2025 г.	13,798,923	17,104,939	560,183	16,641,639	155,721,139	203,826,823
31 декабря 2024 г.						
Итого финансовые активы	128,176,677	5,910,745	3,555,382	7,688,119	259,991,659	405,322,582
Итого финансовые обязательства	(81,860,799)	(2,262,571)	(2,730,444)	(1,561,768)	(140,216,935)	(228,632,517)
Чистый разрыв по процентным ставкам на 31 декабря 2024 г.	46,315,878	3,648,174	824,938	6,126,351	119,774,724	176,690,065

Средние ставки вознаграждения. Следующая далее таблица отражает средние эффективные ставки вознаграждения по процентным активам и обязательствам по состоянию на 31 декабря 2025 и 2024 годов. Данные ставки вознаграждения отражают приблизительную доходность к погашению соответствующих активов и обязательств.

% в год	Средняя эффективная ставка вознаграждения	
	2025 г.	2024 г.
Процентные активы		
Денежные средства и их эквиваленты	15.24%	14.19%
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	7.68%	7.68%
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	18%	8.00%
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	14.00%	10.80%
Средства в финансовых учреждениях	11.30%	11.13%
Кредиты и авансы клиентам	23.30%	6.56%
Процентные обязательства		
Заемные средства от АО «НИХ «Байтерек»	10.69%	6.81%
Заемные средства от прочих организаций	11.1%	11.2%
Выпущенные долговые ценные бумаги	11.90%	11.90%
Прочие финансовые обязательства	14.00%	9.00%

Валютный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения обменных курсов валют.

Валютный риск возникает в случаях, когда имеющиеся или прогнозируемые активы, выраженные в валюте, больше или меньше по величине имеющихся или прогнозируемых обязательств, выраженных в той же валюте. Правление Фонда с учетом оценки валютного риска принимает решения по структуре активов и пассивов Фонда в разрезе финансовых инструментов, выраженных в иностранной валюте, и устанавливает допустимый размер валютного риска и лимита на размер открытой валютной позиции.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2025 года может быть представлена следующим образом:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Тенге	Доллар США	Итого
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	167,176,538	-	167,176,538
Инвестиции в долговые ценные бумаги	375,756	3,938,613	4,314,369
Средства в финансовых учреждениях	331,215,602	-	331,215,602
Дебиторская задолженность по программам субсидирования	50,498	-	50,498
Кредиты и авансы клиентам	295,945	-	295,945
Прочие финансовые активы	106,080	-	106,080
Итого финансовые активы	499,220,419	3,938,613	503,159,032
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	156,595,123	-	156,595,123
Выпущенные долговые ценные бумаги	2,774,574	-	2,774,574
Обязательства по программам субсидирования	6,360,991	-	6,360,991
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	131,048,517	-	131,048,517
Прочие финансовые обязательства	1,485,394	-	1,485,394
Итого финансовые обязательства	298,264,599	-	298,264,599
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2025 г.	200,955,820	3,938,613	204,894,433

Структура финансовых активов и обязательств в разрезе валют по состоянию на 31 декабря 2024 года может быть представлена следующим образом:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Тенге	Доллар США	Итого
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	124,564,933	-	124,564,933
Инвестиции в долговые ценные бумаги	3,548,580	3,955,221	7,503,801
Средства в финансовых учреждениях	272,415,289	45,639	272,460,978
Дебиторская задолженность по программам субсидирования	55,643	-	55,643
Кредиты и авансы клиентам	668,723	-	668,723
Прочие финансовые активы	68,504	-	68,504
Итого финансовые активы	401,321,672	4,000,910	405,322,582
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Заемные средства	1,035,039	-	1,035,039
Выпущенные долговые ценные бумаги	145,313,942	438,894	145,752,836
Обязательства по программам субсидирования	10,970,035	-	10,970,035
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	69,844,640	-	69,844,640
Прочие финансовые обязательства	1,029,967	-	1,029,967
Итого финансовые обязательства	228,193,668	438,894	228,632,562
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2024 г.	173,128,004	3,562,016	176,690,020

Представленные выше производные финансовые инструменты являются монетарными финансовыми активами или монетарными финансовыми обязательствами, но представлены отдельно с целью представления общего риска Фонда.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Позиция Фонда по производным инструментам, представленная в каждой колонке, отражает справедливую стоимость на конец отчетного периода соответствующей валюты, в отношении которой достигнуто согласие о покупке (положительная сумма) или продаже (отрицательная сумма) до неттинга позиций (и выплат) по каждому контрагенту. Чистая общая сумма представляет собой справедливую стоимость валютных производных финансовых инструментов. Приведенный выше анализ включает только монетарные активы и обязательства. Фонд считает, что инвестиции в долевые инструменты и немонетарные активы не приведут к возникновению существенного валютного риска.

В таблице ниже представлено изменение финансового результата и собственного капитала в результате возможных изменений обменных курсов, используемых на конец отчетного периода для функциональной валюты Фонда, при том, что все остальные переменные характеристики остаются неизменными:

	На 31 декабря 2025 г.		На 31 декабря 2024 г.	
	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на капитал	Воздействие на прибыль или убыток	Воздействие на капитал
<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>				
Укрепление доллара США на 8,88% (2024 г.: укрепление на 7,88%)	279,799	223,839	224,549	179,639
Ослабление доллара США на 8,88% (2024 г.: ослабление на 7,88%)	(279,799)	(223,839)	(224,549)	(179,639)

Расчет укрепления и ослабления доллара США в 2025 году сделан в соответствии с внутренними нормативными документами Фонда.

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств заемщиком или контрагентом Фонда. Фондом разработаны политика и процедуры управления кредитным риском (по балансовым и забалансовым позициям), определены полномочия принятия решений Советом директоров и Правлением по крупным кредитам, создан Кредитный Комитет, в функции которого входит принятие решений по выдаче кредитов, в рамках установленных лимитов, реструктуризация кредитов, активный мониторинг кредитного риска Фонда. Кредитная политика Фонда рассматривается и утверждается Советом директоров Фонда.

Кредитная политика Фонда устанавливает основные параметры кредитной деятельности с точки зрения управления кредитными рисками и нацелена на определение, анализ и управление кредитными рисками, которым подвержен Фонд.

Правила управления кредитными рисками охватывают следующие сферы:

- Процедуры рассмотрения и одобрения кредитных заявок;
- Методология оценки кредитоспособности заемщиков (предприятий малого и среднего бизнеса);
- Требования к кредитной документации;
- Методология оценки кредитоспособности банков-контрагентов, эмитентов и страховых компаний;
- Методология оценки предлагаемого обеспечения;
- Установление лимитов по совокупному кредитному риску в размере не более 25% от капитала Фонда;
- Процедуры проведения постоянного мониторинга займов и прочих продуктов, несущих кредитный риск.

Максимальный уровень кредитного риска Фонда, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в балансе. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска. Руководство Фонда проводит оценку по срокам погашения кредиторской задолженности и следит за просроченными долгами.

Кредитный риск для забалансовых финансовых инструментов определен как вероятность понесения убытков в результате невыполнения условий договора другим участником. Фонд использует ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении балансовых финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения сделок, использования лимитов, ограничивающих риск, и мониторинга.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

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

Лимиты. Фонд контролирует кредитный риск, устанавливая лимиты на одного заемщика или группу связанных заемщиков. Лимиты кредитного риска по контрагентам и продуктам регулярно утверждаются руководством. Мониторинг таких рисков осуществляется регулярно, при этом лимиты пересматриваются не реже одного раза в год.

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

Внешние рейтинги присваиваются контрагентам независимыми международными рейтинговыми агентствами, такими как S&P, Moody's и Fitch. Эти рейтинги имеются в открытом доступе. Такие рейтинги и соответствующие диапазоны вероятностей дефолта применяются для следующих финансовых инструментов: инвестиции в долговые ценные бумаги (государственные, корпоративные и муниципальные облигации, еврооблигации и приобретенные векселя) и займы, выданные финансовым учреждениям

Ниже представлен диапазон вероятностей наступления дефолта по финансовым учреждениям, как указано в таблице ниже:

Уровень кредитного риска по единой шкале	Соответствующие рейтинги внешних международных рейтинговых агентств (S&P)	Соответствующий интервал вероятности дефолта
Превосходный уровень	AAA – BB+	0.00% - 0.52%;
Хороший уровень	BB+ – B+	0.53% - 3.81%;
Удовлетворительный уровень	B, B-	3.82% - 13.68%;
Требуется специального мониторинга	CCC+ – CCC-	13.69% - 99.9%;
Дефолт	C, D-I, D-II	100%

Каждому уровню кредитного риска по единой шкале присваивается определенная степень платежеспособности.

- *Превосходный уровень* – высокое кредитное качество с низким ожидаемым кредитным риском.
- *Хороший уровень* – достаточное кредитное качество со средним кредитным риском.
- *Удовлетворительный уровень* – среднее кредитное качество с удовлетворительным кредитным риском.
- *Требуется специального мониторинга* – механизмы кредитования, которые требуют более тщательного мониторинга и восстановительного управления.
- *Дефолт* – механизмы кредитования, по которым наступил дефолт.

Оценка ожидаемых кредитных убытков (ОКУ). Ожидаемые кредитные убытки – это оценка приведенной стоимости будущих недополученных денежных средств, взвешенная с учетом вероятности (т. е. средневзвешенная величина кредитных убытков с использованием соответствующих рисков наступления дефолта в определенный период времени в качестве весов). Оценка ожидаемых кредитных убытков является объективной и определяется посредством расчета диапазона возможных исходов. Оценка ожидаемых кредитных убытков выполняется на основе четырех компонентов, используемых Фондом: вероятность дефолта, величина кредитного требования, подверженная риску дефолта, убыток в случае дефолта и ставка дисконтирования.

Задолженность на момент дефолта – оценка риска на будущую дату дефолта с учетом ожидаемых изменений в сумме риска после завершения отчетного периода, включая погашение основной суммы долга и процентов, и ожидаемое использование средств по кредитным обязательствам. *Вероятность дефолта (PD)* – оценка вероятности наступления дефолта в течение определенного периода времени. *Убыток в случае дефолта (LGD)* – оценка убытка, возникающего при дефолте. Она основывается на разнице между предусмотренными договором денежными потоками к выплате и теми потоками, которые кредитор ожидает получить, в том числе от реализации обеспечения. Обычно этот показатель выражается в процентах от задолженности на момент дефолта (EAD). Ожидаемые убытки дисконтируются до приведенной стоимости на конец отчетного периода. Ставка дисконтирования представляет собой эффективную процентную ставку (ЭПС) по финансовому инструменту или ее приблизительную величину.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Ожидаемые кредитные убытки моделируются за весь срок действия инструмента. Весь срок действия инструмента равен оставшемуся сроку действия договора до срока погашения долговых инструментов с учетом непредвиденного досрочного погашения, если оно имело место. Для обязательств по предоставлению займов и договоров финансовой гарантии это установленный договором период, в течение которого у Фонда имеется текущая предусмотренная договором обязанность предоставить заем.

В модели управления «Ожидаемые кредитные убытки за весь срок» оцениваются убытки, которые возникают в результате наступления всех возможных событий дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента. Модель «12-месячные ожидаемые кредитные убытки» представляет часть ожидаемых кредитных убытков за весь срок, которая возникает в результате наступления событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев с конца отчетного периода или в течение оставшегося срока действия финансового инструмента, если он меньше года.

Оценка руководством ожидаемых кредитных убытков для подготовки финансовой отчетности основана на оценках на определенный момент времени, а не на оценках за весь цикл, которые, как правило, используются в целях регулирования. В оценках используется *прогнозная информация*. Таким образом, ОКУ отражают изменения основных макроэкономических показателей, взвешенные с учетом вероятности, которые влияют на кредитный риск.

Моделирование ОКУ для созданных или приобретенных обесцененных финансовых активов (РОСІ) выполняется таким же образом, за исключением того, что (а) валовая балансовая стоимость и ставка дисконтирования определяются на основе денежных потоков, которые могли быть получены на момент первоначального признания актива, а не на основе предусмотренных договором денежных потоков, и (б) ОКУ всегда равны ОКУ за весь срок. Созданные или приобретенные обесцененные активы – это финансовые активы, которые были обесцененными на момент первоначального признания, такие как обесцененные займы, приобретенные в результате объединения бизнеса в прошлом.

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

- Просрочка более чем 90 дней;
- Высокая вероятность объявления дефолта контрагента и/или признание контрагента банкротом;
- Реструктуризация задолженности контрагента;
- Отзыв и/или приостановление лицензии контрагента соответствующим надзорным органом;
- Списание задолженности или создание значительных резервов под данную задолженность;
- Нарушение контрагентом ковенантов по обязательствам;
- Признание дефолта по другим инструментам одного контрагента;
- Исчезновение активного рынка по финансовому активу в связи с финансовыми трудностями;
- Заключение соглашения о концессии в связи с финансовыми трудностями заемщика;
- Приобретение или создание финансовых активов со значительным дисконтом, что может являться свидетельством события дефолта контрагента.

Инструмент более не считается дефолтным (т. е. просрочка платежей ликвидирована), если он более не удовлетворяет какому-либо из критериев дефолта.

Оценка наличия или отсутствия значительного увеличения кредитного риска (SICR) с момента первоначального признания выполняется как на индивидуальной, так и на портфельной основе. Для средств в финансовых учреждениях, долговых ценных бумаг, учитываемых по амортизированной стоимости или по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, значительное увеличение кредитного риска оценивается на индивидуальной основе посредством мониторинга указанных ниже критериев. Департамент риск менеджмента Фонда осуществляет периодический мониторинг и проверку критериев, используемых для определения факта значительного увеличения кредитного риска, с точки зрения их надлежащего характера. Предположение о том, что с момента первоначального признания происходит значительное увеличение кредитного риска, если финансовые активы просрочены более чем на 30 дней, не опровергается.

Фонд решил применять исключение, связанное с низкой оценкой кредитного риска, к инвестиционным финансовым активам. Таким образом, даже активы, имеющие инвестиционный рейтинг, не оцениваются на предмет присутствия значительного увеличения кредитного риска.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Фонд считает, что по финансовому инструменту произошло значительное увеличение кредитного риска, когда выполняется один или несколько следующих количественных, качественных или ограничительных критериев.

Для оценки значительного увеличения кредитного риска (SICR) Фонд применяет следующие критерии:

- Наличие просрочки по платежам сроком более чем на 30 дней;
- Фактическое или ожидаемое значительное изменение внешнего кредитного рейтинга заемщика ;
- Информация из доступных источников об ухудшении положения заемщика или о проблемах в индустрии в которой работает заемщик;
- Нарушение пруденциальных нормативов уполномоченного органа по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;
- Наличие отрицательного финансового результата на протяжении 2 (двух) кварталов подряд;
- Реструктуризация займа оказывающая существенное влияние на кредитный риск
- Информация о других финансовых инструментах заемщика или эмитента.

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

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

Ожидаемые кредитные убытки по приобретенным или созданным обесцененным финансовым активам всегда оцениваются за весь срок. Таким образом, Фонд признает только кумулятивные изменения в ожидаемых кредитных убытках за весь срок.

Для оценки ожидаемых кредитных убытков Фонд применяет три подхода: (i) оценка на индивидуальной основе; (ii) оценка на портфельной основе: расчета ожидаемых кредитных убытков для однородных сегментов кредитного портфеля применяются одинаковые параметры кредитного риска (например, вероятность дефолта, убыток в случае дефолта); (iii) оценка на основе внешних рейтингов. Фонд проводит оценку на портфельной основе для следующих видов финансовых инструментов: займы и авансы и финансовые гарантии, выданные МСБ. Этот подход включает агрегирование портфеля в однородные сегменты на основании конкретной информации о заемщиках, например, непогашение задолженности в срок.

Фонд выполняет оценку на основе внешних рейтингов для финансовых учреждений, долговых ценных бумаг, и рядом крупных корпоративных клиентов.

Оценка ожидаемых кредитных убытков на индивидуальной основе проводится путем взвешивания расчетных кредитных убытков для возможных разных исходов относительно вероятности каждого исхода. Фонд определяет как минимум два возможных исхода для каждого финансового актива, включенного в периметр оценки, один из которых приводит к кредитному убытку несмотря на низкую вероятность такого сценария. Индивидуальная оценка преимущественно основывается на экспертных суждениях опытных сотрудников. Экспертные суждения регулярно тестируются в целях уменьшения разницы между оценками и фактическими убытками.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Когда оценка выполняется на портфельной основе, Фонд определяет этапы подверженности рискам и рассчитывает оценочный резерв под убытки на коллективной основе. Фонд анализирует свой кредитный портфель по сегментам, определенным на основе общих характеристик кредитного риска, таким образом, чтобы кредитные портфели в рамках группы имели однородные или аналогичные риски. Основные общие характеристики финансовых активов включают: тип клиента, дату первоначального признания, срок до погашения, качество обеспечения и соотношение суммы финансового актива и стоимости обеспечения (LTV). Разные сегменты также отражают различия в параметрах кредитного риска, например, в вероятности дефолта и убытка в случае дефолта. Отдел управления рисками осуществляет мониторинг и проверку надлежащего характера разделения на группы на регулярной основе.

В целом ожидаемые кредитные убытки равны произведению следующих параметров кредитного риска: задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убытка в случае дефолта, которые определены выше, дисконтированному до приведенной стоимости с использованием эффективной процентной ставки инструмента. Ожидаемые кредитные убытки определяются путем прогнозирования параметров кредитного риска (задолженность на момент дефолта, вероятность дефолта и убыток в случае дефолта) для каждого будущего месяца/года в течение срока действия каждого отдельного финансового актива или совокупного сегмента. Эти три компонента перемножаются и корректируются с учетом вероятности «выживания» (т. е. был ли финансовый актив погашен в течение предыдущего месяца или наступил дефолт). Это фактически обеспечивает расчет ожидаемых кредитных убытков для каждого будущего периода, которые затем дисконтируются обратно на отчетную дату и суммируются. Ставка дисконтирования, используемая для расчета ожидаемых кредитных убытков, представляет собой первоначальную эффективную процентную ставку или ее приблизительную величину.

Основные принципы расчета параметров кредитного риска. Задолженность на момент дефолта определяется на основе ожидаемого графика платежей, который изменяется в зависимости от типа продукта. Для амортизирующихся продуктов и займов с единовременным погашением задолженность на момент дефолта определяется на основе сумм к погашению заемщиком по договору за 12-месячный период или за весь срок. Это также будет корректироваться с учетом ожидаемой переплаты со стороны заемщика. В расчет также включаются допущения о досрочном погашении или рефинансировании. Для возобновляемых продуктов задолженность на момент дефолта прогнозируется путем добавления «коэффициента кредитной конверсии», который учитывает ожидаемое использование оставшегося лимита к моменту дефолта, к текущему остатку использованных средств. Эти допущения изменяются в зависимости от типа продукта, текущего использования лимита и других поведенческих характеристик конкретного контрагента.

Для расчета ожидаемых кредитных убытков используются два вида вероятности дефолта: вероятность дефолта в течение 12 месяцев и вероятность дефолта за весь срок. Оценка 12-месячной вероятности дефолта основывается на последних имеющихся данных о дефолтах за прошлые периоды и корректируется с учетом прогнозной информации в случае необходимости. Вероятность дефолта за весь срок представляет оценку вероятности наступления дефолта в течение оставшегося срока действия финансового инструмента и является суммой 12-месячных вероятностей дефолта за весь срок действия инструмента. Для расчета вероятности дефолта за весь срок Фонд использует разные статистические методы в зависимости от сегмента и типа финансового инструмента, такие как экстраполяция 12-месячной вероятности дефолта на основе матрицы миграции, составление кривых вероятности дефолта за весь срок на основе данных о дефолтах за прошлые периоды, метод интенсивности рисков или другие.

Убыток в случае дефолта представляет собой ожидание Фонда в отношении размера убытка по дефолтному кредиту. Убыток в случае дефолта зависит от типа контрагента, типа и приоритетности требования и наличия залога или иного кредитного обеспечения. Убытки в случае дефолта за 12 месяцев и за весь срок определяются на основе факторов, которые оказывают влияние на ожидаемое возмещение после наступления дефолта. Подход к оценке убытка в случае дефолта может быть подразделен на три возможных метода:

- оценка убытка в случае дефолта на основе конкретных характеристик обеспечения;
- расчет убытка в случае дефолта на данных международных агентств;
- индивидуальное определение убытка в случае дефолта в зависимости от разных факторов и сценариев.

Фонд рассчитывает убыток в случае дефолта на основе конкретных характеристик обеспечения, таких как прогнозная стоимость обеспечения, скидки на цену продажи в прошлые периоды и прочие факторы, относящиеся к займам, обеспеченным объектами недвижимости и ликвидными ценными бумагами. Убыток в случае дефолта рассчитывается на коллективной основе с использованием последних доступных статистических данных о взыскании кредитов в отношении остатка портфеля корпоративных кредитов с обеспечением и без обеспечения и на основе данных международных агентств.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Оценка ожидаемых кредитных убытков в отношении финансовых гарантий и обязательств по предоставлению займов. Оценка ожидаемых кредитных убытков по этим инструментам предусматривает те же этапы, которые были описаны выше для балансовых рисков, и отличается в части расчета задолженности на момент дефолта. Задолженность на момент дефолта является произведением коэффициента кредитной конверсии (CCF) и суммы договорного обязательства по будущим операциям (*ExOff*). Коэффициент кредитной конверсии для финансовых гарантий определяется на основе статистического анализа задолженности на момент дефолта.

Принципы оценки на основе внешних рейтингов. Определенные инструменты имеют внешние рейтинги кредитных рисков, которые используются для оценки параметров кредитного риска «вероятность дефолта» и «убыток в случае дефолта» на основе статистики дефолтов и взыскания средств, опубликованных соответствующими рейтинговыми агентствами. Этот подход применяется к займам выданным финансовым институтам, ценным бумагам и гарантиям, выданным в пользу финансовых институтов.

Прогнозная информация, включенная в модели ожидаемых кредитных убытков. Оценка значительного увеличения кредитного риска и расчет ожидаемых кредитных убытков предполагают включение подтверждаемой прогнозной информации. Фонд проводит регулярную проверку своей методологии и допущений для уменьшения расхождений между оценками и фактическими убытками по финансовым активам.

Кредитный риск для забалансовых финансовых инструментов определен как вероятность понесения убытков в результате невыполнения условий договора другим участником. Фонд использует ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении балансовых финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения сделок, использования лимитов, ограничивающих риск, и мониторинга.

Риск ликвидности – это риск того, что Фонд может столкнуться со сложностями в привлечении денежных средств, с целью выполнения своих обязательств. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств, что повлияет на обеспеченность Фонда достаточными ликвидными средствами по приемлемой цене для того, чтобы своевременно отвечать по своим балансовым и внебалансовым обязательствам. Совпадение и/или контролируемое несовпадение сроков погашения и процентных ставок по активам и обязательствам является основополагающим моментом в управлении финансовыми институтами, включая Фонд. Вследствие разнообразия проводимых операций и связанной с ними неопределенности, полное соответствие по срокам погашения активов и обязательств не является для финансовых институтов обычной практикой, что дает возможность увеличить прибыльность операций, однако, повышает риск возникновения убытков.

Фонд осуществляет управление ликвидностью с целью обеспечения постоянного наличия денежных средств, необходимых для выполнения всех обязательств по мере наступления сроков их погашения. Политика по управлению ликвидностью утверждается Советом директоров.

Фонд управляет риском ликвидности в рамках Правил управления риском потери ликвидности Фонда, утвержденных Советом директоров. Правила определяют основные процессы и порядок управления риском потери ликвидности, а также устанавливают функции и полномочия вовлеченных структурных подразделений Фонда в данный процесс, в целях эффективного управления риском потери ликвидности и обеспечения достаточности средств Фонда на покрытие всех обязательств. Правила обязательны к применению всеми работниками, структурными подразделениями и коллегиальными органами Фонда.

В рамках данных Правил риск потери ликвидности измеряется и контролируется посредством следующих инструментов/аналитических отчетов: регуляторные и договорные нормативы ликвидности; анализ текущих остатков ликвидных средств, планируемых притоков/оттоков ликвидных средств; внутренние коэффициенты ликвидности; разрывы ликвидности (гэп-анализ). Во избежание излишка или дефицита ликвидных средств, Комитет по управлению активами и пассивами Фонда контролирует деятельность по привлечению и использованию ликвидных средств. Управление текущей и краткосрочной ликвидностью Фонда проводится структурным подразделением, ответственным за управление рисками на основе анализа текущих остатков ликвидных средств и планируемых притоков/оттоков ликвидных средств. На основе проводимого анализа указанное подразделение составляет отчет «Временная структура активов и обязательств» на консолидированной основе и представляет его Правлению Фонда.

Комитет по управлению активами и пассивами контролирует риск ликвидности посредством проведения анализа уровней риска ликвидности для принятия мер по снижению риска потери ликвидности Фондом. Управление текущей ликвидностью осуществляется Казначейством, которое проводит операции на финансовых рынках для поддержания текущей ликвидности и оптимизации денежных потоков.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Политика Фонда по управлению ликвидностью состоит из:

- прогнозирования денежных потоков в разрезе основных валют и расчета, связанного с данными денежными потоками, необходимого уровня ликвидных активов;
- поддержания диверсифицированной структуры источников финансирования;
- управления концентрацией и структурой заемных средств;
- разработки планов по заемному финансированию;
- обслуживания портфеля высоколиквидных активов, который можно свободно реализовать в качестве защитной меры в случае разрыва кассовой ликвидности;
- разработки резервных планов по поддержанию ликвидности и заданного уровня финансирования;
- осуществления контроля за соответствием балансовых показателей ликвидности Фонда законодательно установленным нормативам.

Казначейство ежедневно проводит мониторинг позиции по ликвидности на финансовых рынках. В нормальных рыночных условиях отчеты о состоянии ликвидности Фонда предоставляются высшему руководству на регулярной основе. Решения относительно политики управления ликвидностью Фонда принимаются Правлением и Комитетом по управлению активами и пассивами Фонда.

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Фонда по состоянию на 31 декабря 2025 года в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Итого
31 декабря 2025 г.						
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	111,517	2,652,185	1,548,563	1,597,644	323,915,446	329,825,355
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	35,039	-	38,542	2,700,994	2,774,575
Обязательства по программам субсидирования	6,360,991	-	-	-	-	6,360,991
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	43,436,495	16,270,999	735,566,493	-	-	795,273,987
Прочие финансовые обязательства	835,925	57,275	87,141	178,827	326,226	1,485,394
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	50,744,928	19,015,498	737,202,197	1,815,013	326,942,666	1,135,720,302

В таблице ниже представлены финансовые обязательства Фонда по состоянию на 31 декабря 2024 года в разрезе сроков, оставшихся до погашения, на основании договорных недисконтированных обязательств по погашению:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Итого
31 декабря 2024 г.						
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	72,267	2,229,667	2,792,992	1,602,158	250,716,381	257,413,465
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	35,039	-	-	1,000,000	1,035,039
Обязательства по программам субсидирования	10,970,035	-	-	-	-	10,970,035
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	5,079,526	3,344,767	463,147,806	-	-	471,572,099
Прочие финансовые обязательства	535,900	39,672	60,631	125,416	268,348	1,029,967
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	16,657,728	5,649,145	466,001,429	1,727,574	251,984,729	742,020,605

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Требования по ликвидности в отношении выплат по гарантиям и аккредитивам значительно ниже, чем сумма соответствующих обязательств, представленных выше в анализе по срокам погашения, так как Фонд обычно не ожидает, что средства по данным обязательствам будут востребованы третьими сторонами.

Фонд не использует представленный выше анализ обязательств по срокам погашения без учета дисконтирования для управления ликвидностью. Вместо этого Фонд контролирует ожидаемые сроки погашения и ожидаемый разрыв ликвидности, которые представлены в таблице ниже по состоянию на 31 декабря 2025 года может быть представлен следующим образом:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	До востребования и менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3 до 6 месяцев	От 6 до 12 месяцев	Более 1 года	Итого
31 декабря 2025 года						
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	148,512,391	18,664,147	-	-	-	167,176,538
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	5,936	92	64,887	70,915
Средства в финансовых учреждениях	3,201,642	1,140,022	2,047,200	4,859,321	319,967,417	331,215,602
Дебиторская задолженность по программам субсидирования	50,498	-	-	-	-	50,498
Кредиты и авансы клиентам	287,185	863	1,150	1,851	4,896	295,945
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	14,155	4,229,299	-	4,243,454
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	103,236	2,844	-	-	-	106,080
Итого финансовые активы	152,154,952	19,807,876	2,068,441	9,090,563	320,037,200	503,159,032
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	110,596	2,610,623	1,421,116	1,362,463	151,090,325	156,595,123
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	35,039	-	38,542	2,700,993	2,774,574
Обязательства по программам субсидирования	6,360,991	-	-	-	-	6,360,991
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	47,391,982	33,915,963	111,694,385	72,107,033	530,164,624	795,273,987
Прочие финансовые обязательства	835,925	57,275	87,141	178,827	326,226	1,485,394
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	54,699,494	36,618,900	113,202,642	73,686,865	684,282,168	962,490,069
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	97,455,458	(16,811,024)	(111,134,201)	(64,596,302)	(364,244,968)	(459,330,437)
Кумулятивный разрыв ликвидности по финансовым инструментам	97,455,458	80,645,034	(30,489,167)	(95,085,469)	(459,330,437)	(459,330,437)

Фонд осуществляет управление отрицательным значением чистой ликвидности посредством разных инструментов. Фонд обладает достаточными ресурсами и сможет вовремя реагировать на возможные кассовые разрывы. Также, Фонд имеет поддержку со стороны материнской компании для получения финансирования для поддержания ликвидности.

23 Управление финансовыми рисками (продолжение)

Ожидаемые сроки погашения и ожидаемый разрыв ликвидности, которые представлены в таблице ниже по состоянию на 31 декабря 2024 года может быть представлен следующим образом:

(в тысячах казахстанских тенге)	До	От 1 до	От 3 до	От 6 до	Более	Итого
	востребования и менее 1 месяца					
31 декабря 2024 года						
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ						
Денежные средства и их эквиваленты	124,564,933	-	-	-	-	124,564,933
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	5,936	-	2	72,947	78,885
Средства в финансовых учреждениях	2,867,686	2,428,878	3,535,309	7,677,415	255,951,690	272,460,978
Дебиторская задолженность по программам субсидирования	55,643	-	-	-	-	55,643
Кредиты и авансы клиентам	623,224	3,937	5,370	9,688	26,504	668,723
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	3,469,695	14,703	-	3,940,518	7,424,916
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	-	-	-	-	-	-
Прочие финансовые активы	65,191	2,299	-	1,014	-	68,504
Итого финансовые активы	128,176,677	5,910,745	3,555,382	7,688,119	259,991,659	405,322,582
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА						
Заемные средства	510,224	2,187,860	2,669,813	1,436,352	138,948,587	145,752,836
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	35,039	-	-	1,000,000	1,035,039
Обязательства по программам субсидирования	10,970,035	-	-	-	-	10,970,035
Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера	5,079,526	3,344,767	63,337,992	52,341,412	347,468,402	471,572,099
Прочие финансовые обязательства	535,900	39,672	60,631	125,416	268,393	1,030,012
Итого потенциальные будущие выплаты по финансовым обязательствам	17,095,685	5,607,338	66,068,436	53,903,180	487,685,382	630,360,021
Разрыв ликвидности по финансовым инструментам	111,080,992	303,407	(62,513,054)	(46,215,061)	(227,693,723)	(225,037,439)
Кумулятивный разрыв ликвидности по финансовым инструментам	111,080,992	111,384,399	48,871,345	2,656,284	(273,908,784)	(225,037,439)

24 Условные и договорные обязательства

Судебные разбирательства. Время от времени в ходе текущей деятельности в судебные органы поступают иски в отношении Фонда. Исходя из собственной оценки, а также рекомендаций внутренних профессиональных консультантов, руководство Фонда считает, что разбирательства по ним не приведут к существенным убыткам для Фонда, и, соответственно, не сформировало резерв на покрытие убытков по данным разбирательствам в данной финансовой отчетности.

Налоговое законодательство. Налоговые условия в Республике Казахстан подвержены изменению и непоследовательному применению и интерпретации. Расхождения в интерпретации казахстанских законов и положений Фонда и казахстанскими уполномоченными органами может привести к начислению дополнительных налогов, штрафов и пени.

Казахстанское законодательство и практика налогообложения находятся в состоянии непрерывного развития, и поэтому подвержены различному толкованию и частым изменениям, которые могут иметь обратную силу. В некоторых случаях, в целях определения налогооблагаемой базы, налоговое законодательство ссылается на положения бухгалтерского стандарта МСФО, при этом толкование соответствующих положений бухгалтерского стандарта МСФО казахстанскими налоговыми органами может отличаться от учётных политик, суждений и оценок, применённых руководством при подготовке данной отдельной финансовой отчетности, что может привести к возникновению дополнительных налоговых обязательств у Фонда. Налоговые органы могут проводить ретроспективную проверку в течение пяти лет после окончания налогового года.

Руководство Фонда считает, что интерпретации соответствующего законодательства являются приемлемыми и налоговая позиция Фонда обоснована.

24 Условные и договорные обязательства (продолжение)

Обязательства по операционной аренде. Фонд имеет ряд зданий и автотранспорта в операционной аренде. Аренда, в основном, оформляется на первоначальный период в один год с возможностью продления аренды по истечению указанного периода. Арендные платежи обычно увеличиваются ежегодно для отражения рыночных арендных условий. Аренда не включает условную аренду.

Обязательства кредитного характера. Основной целью данных инструментов является обеспечение предоставления средств клиентам по мере необходимости. Гарантии представляют собой безотзывные обязательства Фонда осуществлять платежи в случае невыполнения клиентом своих обязательств перед третьими сторонами, и подвержены такому же кредитному риску, как и кредиты. Обязательства по предоставлению кредитов включают неиспользованную часть сумм, утвержденных руководством, для предоставления кредитов в форме ссуд. В отношении обязательств по предоставлению кредитов Фонд потенциально подвержен риску понесения убытков в сумме, равной общей сумме неиспользованных обязательств, если неиспользованные суммы должны были быть использованы. Тем не менее, вероятная сумма убытков меньше общей суммы неиспользованных обязательств, так как большая часть обязательств по предоставлению кредитов зависит от соблюдения клиентами определенных требований по кредитоспособности. Фонд контролирует срок, оставшийся до погашения обязательств кредитного характера, так как обычно более долгосрочные обязательства имеют более высокий уровень кредитного риска, чем краткосрочные обязательства.

Максимальный уровень кредитного риска Фонда, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в балансе. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска. Руководство Фонда проводит оценку по срокам погашения кредиторской задолженности и следит за просроченными долгами. Руководство считает целесообразным показать анализ по срокам погашения кредиторской задолженности и другую информацию о кредитном риске в Примечании 27.

Кредитный риск для забалансовых финансовых инструментов определен как вероятность понесения убытков в результате невыполнения условий договора другим участником. Фонд использует ту же кредитную политику в отношении условных обязательств, что и в отношении балансовых финансовых инструментов, основанную на процедурах утверждения сделок, использования лимитов, ограничивающих риск, и мониторинга.

Обязательства кредитного характера составляют:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Прим.	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
Гарантии выданные		740,056,721	463,745,973
Неиспользованные кредитные линии		11,780,770	7,826,126
За вычетом резерва по обязательствам кредитного характера	14	(38,616,862)	(24,212,159)
Итого обязательства кредитного характера за вычетом резерва		713,220,629	447,359,940

Общие непогашенные обязательства по договору необязательно представляют собой будущий отток денежных средств, так как многие из указанных обязательств могут прекратиться без их частичного или полного исполнения. Ниже представлен анализ изменений резерва по обязательствам кредитного характера:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	2025 г.	2024 г.
Балансовая стоимость на 1 января	(24,212,159)	(23,838,693)
Убытки, отраженные в составе прибыли или убытка	(39,109,293)	(21,005,476)
Восстановление неиспользованных резервов	20,232,971	14,977,460
Резервы созданные за счет доходов будущих периодов	(3,703,716)	(2,002,551)
Изменения, не влияющие на отчисления в оценочный резерв по кредитные убытки за период	8,175,335	7,657,101
Балансовая стоимость на 31 декабря	(38,616,862)	(24,212,159)

24 Условные и договорные обязательства (продолжение)

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества обязательств кредитного характера на основе уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2025 года.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
Гарантии выданные				
<i>Непросроченные</i>	699,382,861	10,871,520	289,154	710,543,535
<i>Просроченные:</i>				
- с задержкой платежа менее 31 дней	16,017,487	240,176	13,335	16,270,998
- с задержкой платежа от 31 до 60 дней	-	5,457,984	-	5,457,984
- с задержкой платежа от 61 до 90 дней	-	1,413,581	6,379	1,419,960
- с задержкой платежа свыше 90 дней	-	-	6,364,244	6,364,244
Непризнанная валовая стоимость	715,400,348	17,983,261	6,673,112	740,056,721
Резерв под финансовые гарантии	27,076,352	4,896,473	6,579,689	38,552,514
Обязательства по предоставлению кредитов				
- рейтингом ВВВ- до ВВВ+	240,300	-	-	240,300
- рейтингом от ВВ- до ВВ+	8,158,995	-	-	8,158,995
- с рейтингом от В- до В+	1,295,353	-	-	1,295,353
Внутренняя оценка Фонда				
- Хороший уровень	1,174,996	-	-	1,174,996
- Удовлетворительный уровень	911,126	-	-	911,126
Непризнанная валовая стоимость	11,780,770			11,780,770
Резерв под обязательства по предоставлению кредитов	64,348			64,348

В таблице ниже представлен анализ кредитного качества обязательств кредитного характера на основе уровней кредитного риска по состоянию на 31 декабря 2024 года.

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Этап 1	Этап 2	Этап 3	Итого
Гарантии выданные				
<i>Непросроченные</i>	449,794,717	7,779,719	605,953	458,180,389
<i>Просроченные:</i>				
- с задержкой платежа менее 31 дней	3,291,674	495,745	49,011	3,836,430
- с задержкой платежа от 31 до 60 дней	-	423,669	9,336	433,005
- с задержкой платежа от 61 до 90 дней	-	409,638	16,802	426,440
- с задержкой платежа свыше 90 дней	-	-	869,709	869,709
Непризнанная валовая стоимость	453,086,391	9,108,771	1,550,811	463,745,973
Резерв под финансовые гарантии	21,297,049	1,584,015	1,175,072	24,056,136
Обязательства по предоставлению кредитов				
- рейтингом от ВВ- до ВВ+	-	-	-	-
- с рейтингом от В- до В+	2,700,000	-	-	2,700,000
Внутренняя оценка Фонда				
- Хороший уровень	4,215,000	-	-	4,215,000
- Удовлетворительный уровень	911,126	-	-	911,126
Непризнанная валовая стоимость	7,826,126			7,826,126
Резерв под обязательства по предоставлению кредитов	156,023			156,023

25 Раскрытие информации о справедливой стоимости

(а) Многократные оценки справедливой стоимости

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

(в тысячах казахстанских тенге)	2025 г.		2024 г.	
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 1	Уровень 2
Денежные средства и их эквиваленты				
- Ноты НБ РК	-	-	-	-
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ				
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток				
- Казахстанские государственные облигации	-	70,915	-	78,885
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход				
- Корпоративные облигации	-		-	
- Казахстанские государственные облигации	-	309,962	-	3,469,695
- Облигации АО «ФНБ «Самрук-Казына»	-	3,938,613	-	3,955,221
Средства в финансовых учреждениях				
- Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	-	1,069,000	-	-
- Облигации БВУ РК	-	-	-	633,620
ИТОГО АКТИВЫ, МНОГОКРАТНО ОЦЕНИВАЕМЫЕ ПО СПРАВЕДЛИВОЙ СТОИМОСТИ	-	5,388,490	-	8,137,421

Справедливая стоимость инвестиционных ценных бумаг была оценена с использованием ставок АО «Казахстанская фондовая биржа». В связи с незначительными объемами торгов с аналогичными инструментами, указанные инвестиционные ценные бумаги определены на Уровень 2.

25 Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

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

(в тысячах казахстанских тенге)	31 декабря 2025 г.			Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ				
<i>Денежные средства и их эквиваленты</i>	1,259,480	165,917,058	-	167,176,538
<i>Средства в финансовых учреждениях</i>	-	211,436,276	-	271,768,825
- Кредиты, выданные финансовым учреждениям и кредиты, выданные в рамках программ исламского финансирования	-	-	9,003,413	9,537,431
- Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	-	46,478,519	-	48,841,736
- Депозиты в банках с первоначальным сроком погашения более трех месяцев	-	-	-	-
<i>Дебиторская задолженность по программам субсидирования</i>	-	-	50,498	50,498
- Дебиторская задолженность по программам субсидирования	-	-	-	-
<i>Кредиты и авансы клиентам</i>	-	-	295,945	295,945
- Кредиты, выданные предприятиям малого и среднего бизнеса	-	-	-	-
<i>Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости</i>	-	-	-	-
<i>Прочие финансовые активы</i>	-	-	106,080	106,080
- Прочее	-	-	-	-
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	1,259,480	423,831,853	9,455,936	497,777,053
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
<i>Заемные средства</i>				
- АО «НИХ «Байтерек»	-	-	65,112,524	132,522,552
- Муниципальные органы	-	-	20,947,902	23,753,373
- Министерство Финансов Республики Казахстан	-	-	-	-
- Прочие займы	-	-	257,554	319,198
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	2,774,574	2,774,574
<i>Обязательства по программам субсидирования</i>	-	-	-	-
- Муниципальные органы	-	-	42,224	42,224
- Банки	-	-	6,318,767	6,318,767
<i>Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера</i>	-	-	-	-
- Доходы будущих периодов по финансовым гарантиям	-	-	51,952,626	51,952,626
- Финансовые гарантии (резерв по обязательствам кредитного характера)	-	-	38,616,862	38,616,862
- Доходы будущих периодов от государственного гранта	-	-	32,822,398	32,822,398
- Обязательство предоставлять кредиты по ставкам ниже рыночных.	-	-	7,656,631	7,656,631
<i>Прочие финансовые обязательства</i>	-	-	-	-
- Прочее	-	-	1,485,394	1,485,394
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	-	-	227,987,456	298,264,599

25 Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

(в тысячах казахстанских тенге)	31 декабря 2024 г.			Балансовая стоимость
	Уровень 1	Уровень 2	Уровень 3	
ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ				
<i>Денежные средства и их эквиваленты</i>	434,640	124,130,293	-	124,564,933
<i>Средства в финансовых учреждениях</i>				
- Кредиты, выданные финансовым учреждениям и кредиты, выданные в рамках программ исламского финансирования	-	188,477,863	-	198,831,327
- Долговые ценные бумаги финансовых учреждений	-	-	29,290,825	25,479,668
- Депозиты в банках с первоначальным сроком погашения более трех месяцев	-	47,418,185	-	48,149,983
<i>Дебиторская задолженность по программам субсидирования</i>				
- Дебиторская задолженность по программам субсидирования	-	-	55,643	55,643
<i>Кредиты и авансы клиентам</i>				
- Кредиты, выданные предприятиям малого и среднего бизнеса	-	-	668,723	668,723
<i>Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости</i>				
<i>Прочие финансовые активы</i>				
- Прочее	-	-	68,504	68,504
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	434,640	360,026,341	30,083,695	397,818,781
ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА				
<i>Заемные средства</i>				
- АО «НИХ «Байтерек»	-	-	67,559,637	116,226,700
- Муниципальные органы	-	-	27,416,450	28,800,563
- Министерство Финансов Республики Казахстан	-	-	438,894	438,894
- Прочие займы	-	-	269,354	286,679
Выпущенные долговые ценные бумаги	-	-	1,035,039	1,035,039
<i>Обязательства по программам субсидирования</i>				
- Муниципальные органы	-	-	62,244	62,244
- Банки	-	-	10,907,791	10,907,791
<i>Доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера</i>				
- Доходы будущих периодов	-	-	45,632,481	45,632,481
- Финансовые гарантии	-	-	24,212,159	24,212,159
<i>Прочие финансовые обязательства</i>				
- Прочее	-	-	1,030,012	1,030,012
ИТОГО ФИНАНСОВЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ОТРАЖАЕМЫЕ ПО АМОРТИЗИРОВАННОЙ СТОИМОСТИ	-	-	178,564,061	228,632,562

Денежные средства и их эквиваленты. Денежные средства в НБ РК со сроком погашения менее трех месяцев определены на уровень 1, все прочие денежные средства - на уровень 2. Справедливая стоимость данных средств равна балансовой стоимости.

Кредиты и авансы клиентам, финансовым учреждениям и заемные средства. Оценка справедливой стоимости на Уровне 2 иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, была оценена на основе расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

Инвестиционные ценные бумаги, учитываемы по амортизированной стоимости. Оценка справедливой стоимости на Уровне 3 иерархии справедливой стоимости была выполнена с помощью модели дисконтированных денежных потоков. Справедливая стоимость инструментов с фиксированной процентной ставкой, не имеющих котировок на активном рынке, была оценена на основе расчетных будущих денежных потоков, дисконтированных с применением действующих процентных ставок на рынке заимствований для новых инструментов, предполагающих аналогичный кредитный риск и аналогичный срок погашения.

25 Раскрытие информации о справедливой стоимости (продолжение)

Обязательства по программам субсидирования и доходы будущих периодов и резерв по обязательствам кредитного характера со сроком погашения менее года определены на уровень 3. Справедливая стоимость данных средств равна балансовой стоимости.

26 Представление финансовых инструментов по категориям оценки

В соответствии с МСФО (IFRS) 9 «*Финансовые инструменты*» Фонд классифицирует/распределяет свои финансовые активы по следующим категориям: (а) финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток; (b) финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход; и (с) финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости. Кроме того, в отдельную категорию выделена дебиторская задолженность по финансовой аренде. На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все финансовые активы Фонда учитываются по амортизированной стоимости, за исключением инвестиционных ценных бумаг, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток и инвестиционных ценных бумаг, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

На 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все финансовые обязательства Фонда отражаются по амортизированной стоимости.

27 Операции со связанными сторонами

Стороны считаются связанными, если они находятся под общим контролем, или одна из них имеет возможность контролировать другую, или может оказывать существенное влияние при принятии другой стороной финансовых и операционных решений. При рассмотрении взаимоотношений со всеми связанными сторонами принимается во внимание экономическое содержание таких взаимоотношений, а не только их юридическая форма.

Ниже указаны остатки на 31 декабря 2025 года по операциям со связанными сторонами:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны
Денежные средства и их эквиваленты (договорная процентная ставка: 0%)	-	199,979	29,415,561
Средства в банках (договорная процентная ставка: 2-10%)	-	-	16,547,610
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (договорная процентная ставка: 2-8%)	-	1,067,610	4,243,454
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (договорная процентная ставка: 5.5%-7.68%)	-	-	70,915
Предоплата текущих обязательств по налогу на прибыль (договорная процентная ставка: 15%)	-	-	5,141,745
Отложенный налоговый актив (договорная процентная ставка: 20%)	-	-	14,797,473
Прочие финансовые активы (договорная процентная ставка: 0%)	-	21,350	941
Прочие активы (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	19,672
Заемные средства (договорная процентная ставка: 0.1% – 0.15%)	132,522,552	-	24,072,571
Выпущенные долговые ценные бумаги (договорная процентная ставка: 0.15% – 11,9%)	1,739,536	-	-
Обязательства по программам субсидирования (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	42,224
Прочие финансовые обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	-	71,595	-
-Прочие обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	38,999,929	4,436,566	2,426,232

Прочие связанные стороны включают Правительство Республики Казахстан, государственные и квазигосударственные компании и прочие компании в которых были выявлены признаки связанности с Фондом. Руководство раскрывает только существенные остатки связанные с государством и государственными предприятиями.

27 Операции со связанными сторонами (продолжение)

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2025 год:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны
Процентные доходы	-	69,000	1,679,735
Процентные расходы	(8,525,490)	(9,678)	(2,680,232)
Расходы за вычетом доходов от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-
Чистые комиссионные доходы	-	55	885,582
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) по операциям с иностранной валютой	-	-	(142,455)
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов), возникающие при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже/ выше рыночных:	86,943,496	-	(7,870,304)
Чистые расходы от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	-	342,425
Административные и прочие операционные расходы	-	(65,624)	(70,343)
Прочие операционные доходы	-	-	-
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-	-	(24,954)
Резерв под обесценение прочих финансовых активов и обязательств кредитного характера	-	(1,381)	1
Расходы по налогу на прибыль	-	-	(14,551,820)
Прочие доходы/расходы	-	-	6,173

Ниже указаны остатки на 31 декабря 2024 года по операциям со связанными сторонами:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны
Денежные средства и их эквиваленты (договорная процентная ставка: 0%)	-	2,583,762	72,484,192
Средства в банках (договорная процентная ставка: 2-10%)	-	-	10,670,020
Дебиторская задолженность по программам субсидирования (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	-
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход (договорная процентная ставка: 2-8%)	-	-	7,424,916
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости (договорная процентная ставка: 9%)	-	-	-
Инвестиционные долговые ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток (договорная процентная ставка: 5.5%-7.68%)	-	-	78,885
Предоплата текущих обязательств по налогу на прибыль (договорная процентная ставка: 15%)	-	-	4,591,763
Отложенный налоговый актив (договорная процентная ставка: 20%)	-	-	2,439,458
Прочие финансовые активы (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	179
Прочие активы (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	146,896
Заемные средства (договорная процентная ставка: 0.1% – 0.15%)	116,226,770	-	29,526,136
Обязательства по программам субсидирования (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	64,999
Прочие финансовые обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	-	137,050	-
Прочие обязательства (договорная процентная ставка: 0%)	-	-	202,560

27 Операции со связанными сторонами (продолжение)

Ниже указаны статьи доходов и расходов по операциям со связанными сторонами за 2024 год:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под общим контролем	Прочие связанные стороны
Процентные доходы	-	5,221,475	1,606,862
Процентные расходы	(7,446,915)	(15,292)	(15,899)
Расходы за вычетом доходов от переоценки ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	4,972
Чистые комиссионные доходы	-	-	625,600
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов) по операциям с иностранной валютой	-	-	466,899
Доходы за вычетом расходов/(расходы за вычетом доходов), возникающие при первоначальном признании финансовых инструментов по ставкам ниже/ выше рыночных:	-	-	(4,517,777)
Чистые расходы от прекращения признания финансовых активов, оцениваемых по амортизированной стоимости	-	-	-
Административные и прочие операционные расходы	-	(104,935)	(76,454)
Прочие операционные доходы	-	-	-
Резерв под обесценение кредитного портфеля	-	-	23,762
Резерв под обесценение прочих финансовых активов и обязательств кредитного характера	-	15,214	1
Расходы по налогу на прибыль	-	-	(5,707,276)
Прочие доходы/расходы	-	121	5,291

Совокупная сумма заемных средств, полученных от связанных сторон и погашенных Фондом в течение года, закончившихся 31 декабря 2025 года, представлена ниже:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под контролем Акционера	Прочие связанные стороны
Сумма заемных средств, полученных от связанных сторон в течение периода	78,112,692	-	2,630,750
Сумма заемных средств, погашенных Фондом в течение периода	(316,000)	-	(9,267,010)

Совокупная сумма заемных средств, полученных от связанных сторон и погашенных Фондом в течение года, закончившихся 31 декабря 2024 года, представлена ниже:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под контролем Акционера	Прочие связанные стороны
Сумма заемных средств, полученных от связанных сторон в течение периода	-	-	4,590,000
Сумма заемных средств, погашенных Фондом в течение периода	(316,000)	-	(5,222,322)

Операции со связанными сторонами без обеспечения. Балансы со связанными сторонами не являются кредитно-обесцененными.

Совокупная сумма заемных средств, предоставленных связанным сторонам и погашенных связанными сторонами в течение года, закончившихся 31 декабря 2025 года, представлена ниже:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под контролем Акционера	Прочие связанные стороны
Сумма кредитов, предоставленных связанным сторонам в течение года	-	-	14,069,062
Сумма кредитов, погашенных связанными сторонами в течение года	-	-	1,969,938

27 Операции со связанными сторонами (продолжение)

Совокупная сумма заемных средств, предоставленных связанным сторонам и погашенных связанными сторонами в течение года, закончившихся 31 декабря 2024 года, представлена ниже:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под контролем Акционера	Прочие связанные стороны
Сумма кредитов, предоставленных связанным сторонам в течение года	-	-	8,501,373
Сумма кредитов, погашенных связанными сторонами в течение года	-	-	1,363,690

Совокупная сумма финансовых гарантий, предоставленных связанным сторонам на 31 декабря 2025 года, представлена ниже:

<i>(в тысячах казахстанских тенге)</i>	Единственный Акционер	Компании под контролем Акционера	Прочие связанные стороны
Сумма гарантий, предоставленных связанным сторонам на 31 декабря 2025 года	-	112,278,749	41,509,178
Сумма гарантий, предоставленных связанным сторонам на 31 декабря 2024 года	-	17,907,988	24,915,689

По состоянию на 31 декабря 2025 года у Фонда не имеется операций по наиболее существенным операциям со связанными сторонами, в том числе операций, в отношении которых были изменены стандартные сроки и условия, или применительно к которым не проводились обычные процедуры проверки и утверждения, операции, которые представляют собой значительную часть определенного вида операций, остатки неурегулированной задолженности, которые представляют собой концентрацию кредитного риска.

Вознаграждение ключевого управленческого персонала. В состав ключевого управленческого персонала входят следующие лица: члены Совета директоров, члены Правления, Управляющие директора

Ниже представлена информация о выплатах вознаграждения ключевому руководству:

<i>В тысячах евро</i>	2025 г.		2024 г.	
	Расходы	Начисленное обязательство	Расходы	Начисленное обязательство
<i>Краткосрочные вознаграждения:</i>				
- Заработная плата	407,492	64,917	288,630	41,596
- Краткосрочные премиальные выплаты	113,477	-	93,660	-
- Выплаты в неденежной форме	3,664	-	3,318	-
Итого	524,633	64,917	385,608	41,596

28 События после окончания отчетного периода

Никаких значительных событий после окончания отчетного периода не произошло.