



Приложение № 2  
к протоколу заседания  
Совета директоров  
акционерного общества  
«Qazaqstan Investment Corporation»  
от «9» ноября 2023 года  
(протокол № 14/23)

Утверждена  
решением Совета директоров  
акционерного общества  
«Qazaqstan Investment Corporation»  
от «9» ноября 2023 года  
(протокол № 14/23)

**Стратегия развития акционерного общества  
«Qazaqstan Investment Corporation» на 2024-2033 годы**

г. Астана, 2023 год

## Содержание

Введение .....	3
1. Анализ текущей ситуации .....	4
1.1. Анализ внешней среды.....	4
1.1.1. Макроэкономический анализ .....	4
1.1.2. Глобальный рынок прямых инвестиций .....	10
1.1.3. Обзор рынка Центральной Азии.....	16
1.1.4. Обзор фондового рынка РК.....	22
1.1.5. Рынок прямых инвестиций Казахстана .....	24
1.2. Анализ внутренней среды .....	26
1.2.1. Операционная деятельность .....	26
1.2.2. Финансово-экономическая деятельность.....	29
1.2.3. Корпоративное управление.....	32
1.2.4. Система управления рисками .....	33
1.2.5. Внедрение принципов ESG.....	35
1.3. Сравнительный анализ деятельности QIC с компаниями-аналогами .....	36
1.4. Основные направления государственной экономической политики и стратегии АО «НУХ «Байтерек».....	39
1.5. SWOT-анализ .....	41
2. Миссия и видение QIC.....	43
3. Стратегические направления развития, цели и задачи QIC .....	43
3.1. Стратегическое направление 1 «Развитие экосистемы прямых инвестиций в Казахстане».....	44
3.2. Стратегическое направление 2 «Развитие рынка альтернативных активов в Центральной Азии».....	47
3.3. Стратегическое направление 3 «Глобальное стратегическое распределение активов».....	55
4. Ожидаемые результаты .....	58
5. Приложения.....	62
Приложение №1. Список используемых источников .....	62
Приложение № 2. Глоссарий.....	64
Приложение № 3. Список аббревиатур.....	66
Приложение № 4. Список диаграмм.....	68
Приложение № 5. Список таблиц.....	69

## Введение

Акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation» (далее – QIC, Корпорация) – фонд фондов прямых инвестиций, созданный для содействия устойчивому развитию национальной экономики.

В 2007 году, Первый Президент Республики Казахстан в своем ежегодном Послании народу Казахстана озвучил инициативу создания фонда фондов прямых инвестиций. Во исполнение данного поручения, 7 марта 2007 года Советом директоров АО «Фонд устойчивого развития «Казына» было принято решение о создании АО «Казына Капитал Менеджмент».

Единственным акционером QIC является акционерное общество «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» (далее – АО «НУХ «Байтерек», Холдинг).

С целью усиления позиционирования Корпорации в качестве странового инвестиционного института, ключевого игрока глобального рынка private equity, стратегического партнера для международного инвестиционного сообщества, основным направлением деятельности которого является содействие притоку иностранных инвестиций в Республику Казахстан, а также для более точной трансляции широкого спектра финансовых инструментов Корпорации на основании решения Единственного акционера от 28 декабря 2022 года проведен ребрендинг, в ходе которого 10 января 2023 года была проведена перерегистрация акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент» на акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation».

Преыдущая Стратегия развития QIC на 2014-2023 годы утверждена в новой редакции решением Совета директоров от 4 сентября 2020 года в связи с прошедшими структурными изменениями и расширением мандата деятельности QIC.

Настоящая Стратегия развития является очередным стратегическим документом на десятилетний период и разработана в соответствии с Правилами по разработке, согласованию, утверждению, мониторингу и актуализации стратегий развития дочерних организаций акционерного общества «Национальный управляющий холдинг «Байтерек», утвержденными решением Правления АО «НУХ «Байтерек» от 25 сентября 2018 года № 38/18 и Планом развития АО «НУХ «Байтерек» на 2024 – 2033 годы.

В основе настоящего документа заложены ключевые стратегические направления деятельности QIC для реализации своей роли драйвера развития рынка прямых инвестиций в Казахстане и уполномоченного оператора по реализации мер государственного стимулирования отраслей промышленности.

Стратегия развития определяет миссию, видение, стратегические направления, а также цели, задачи и прогнозируемые значения ключевых показателей деятельности на 2024-2033 годы.

## 1. Анализ текущей ситуации

### 1.1. Анализ внешней среды

#### 1.1.1. Макроэкономический анализ

По данным Всемирного банка рост мирового ВВП в 2022 году составил 3,2%.<sup>1</sup> Экономический рост в странах с формирующимися рынками и развивающейся экономикой в регионе Европа и Центральная Азия (далее – ЕЦА) в 2022 году существенно замедлился и составил 1,2%, поскольку на его темпы негативно повлияла растущая инфляция, перебои в поставках энергоносителей и в цепочке формирования добавленной стоимости, а также заметное ужесточение кредитно-денежной политики.<sup>2</sup>

Прогноз Международного Валютного Фонда по среднегодовому росту мировой экономики до 2027 года составляет 3%. Темпы роста мировой экономики замедлятся и окажутся одними из самых низких за последние тридцать лет, уступая лишь показателям, отмеченным во время глобальных рецессий 2009 и 2020 годов. Особенно уязвимыми к экономическим шокам являются государства, зависящие от внешней торговли, слабой диверсификации экономики, высокого уровня долга и подверженности стихийным бедствиям.<sup>3</sup>

Темпы экономического роста ЕЦА в 2023 году останутся незначительными, реальный ВВП вырастет на 1,4%. По прогнозам Всемирного банка на Китай и Индию придется половина прироста глобального ВВП в 2023 году. Напротив, в США и Еврозоне экономическая активность замедляется, потому что высокие ставки сказываются на спросе. Ожидается снижение темпов роста примерно 90% всех развитых экономик. Для стран с низкими доходами положение тоже ухудшается: заимствовать становится дороже, а спрос на экспорт подвержен снижению.

Темпы роста инфляции в 2022 году резко ускорились после пандемии COVID-19. Согласно прогнозам, базовая инфляция – без учета цен на продовольствие и топливо – останется на высоком уровне, и для ее снижения потребуется больше времени, чем ожидают большинство участников рынка и представителей органов, отвечающих за формирование финансово-экономической политики.

Ужесточение финансовых условий в большинстве стран продолжит оказывать негативное воздействие на частные инвестиции; при этом возрастает вероятность дальнейшего повышения ключевой процентной ставки основными центральными банками. Неприятие риска, характерное для большей части 2022 года, привело к нестабильной динамике рынка, что стало причиной повышения риска финансовых потрясений, который сохранился в

---

<sup>1</sup> Данные Всемирного банка: Казахстан

<sup>2</sup> Всемирный Банк: Обзор экономики региона Европы и Центральной Азии

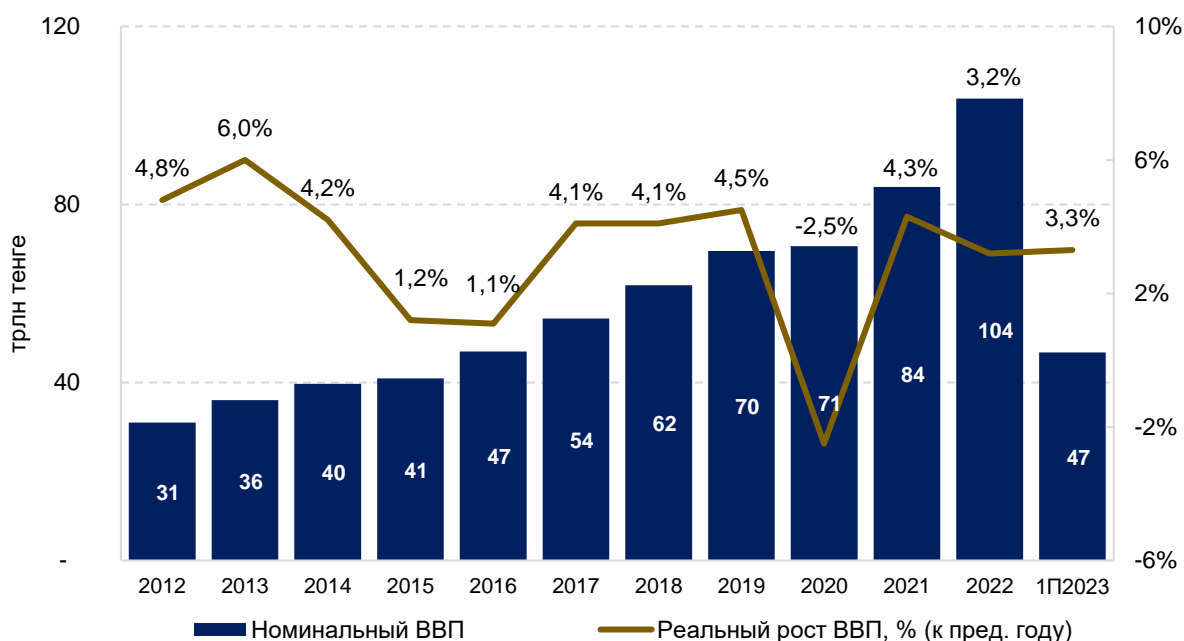
<sup>3</sup> Доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики»

2023 году. С учетом значительных государственных расходов, в ситуации следующих друг за другом кризисов, одной из первоочередных задач для восстановления бюджетных возможностей и восполнения буферов ликвидности в большинстве стран региона станет бюджетная консолидация.

Недавний энергетический кризис дает региону возможность ускорить достижение целей «зеленого» перехода. Приняв политику поддержки устойчивого и разумного перехода от высокой зависимости от ископаемых видов топлива к альтернативным источникам энергии, страны ЕЦА могут способствовать снижению высокой энергоемкости региона и уменьшить масштабы деградации окружающей среды.

С учетом ситуации с низкими темпами роста и высокой инфляцией, проблема «кризиса стоимости жизни» существенно влияет на уровень жизни населения стран ЕЦА. Рост цен на продукты питания и платы за электроэнергию, повышение стоимости ипотечных кредитов и рост арендной платы, а также более высокие цены на услуги подрывают уровень жизни значительной части населения стран региона ЕЦА.

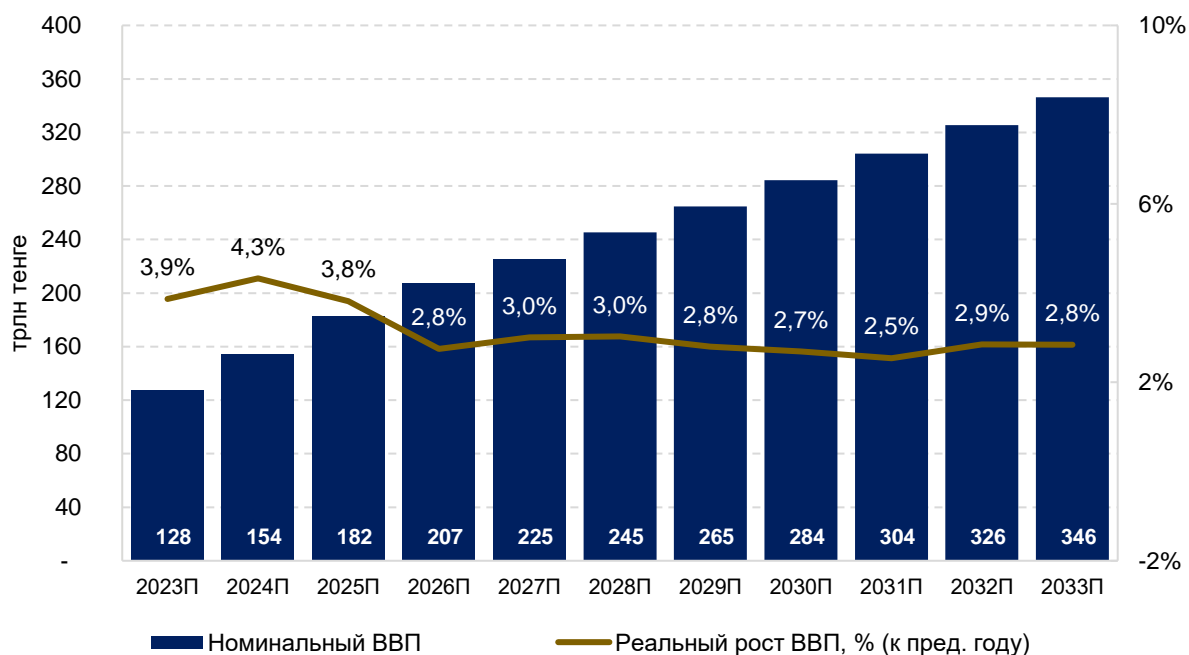
*Диаграмма 1: Динамика роста ВВП в Казахстане, 2012-1н2023 гг.<sup>4</sup>*



За первое полугодие 2023 года номинальный ВВП страны составил 47 трлн тенге, при этом реальный рост ВВП к предыдущему году составил 3,3%. С 2012 по 2022 год совокупный среднегодовой темп роста номинального ВВП составил 13% (с 31 до 104 трлн тенге). В 2020 году наблюдался негативный показатель реального роста ВВП (-2,5% к предыдущему году), что обусловлено влиянием пандемии с сопутствующим сокращением сектора услуг, транспорта и торговли, однако уже в 2021 и 2022 годах последовало восстановление темпов роста.

<sup>4</sup> Бюро национальной статистики РК

**Диаграмма 2: Динамика роста ВВП в Казахстане, прогноз на 2023-2033 гг.<sup>5</sup>**



Согласно прогнозу аналитиков агентства S&P Capital IQ Pro ожидается стабильный рост ВВП Казахстана в номинальном выражении с 2023 по 2033 год, при среднегодовом темпе роста 11%, с 128 до 346 трлн тенге, при этом реальный рост ВВП сократится с 3,9% до 2,8%, составляя, в среднем, 3,1%.

Существенную долю ВВП в первом полугодии 2023 года занимает отрасль промышленности (29,4% или 13,8 трлн тенге), в которой наибольшие доли занимают горнодобывающая промышленность (49% или 6,7 трлн тенге) и обрабатывающая промышленность (45% или 6,2 трлн тенге). Вторым крупнейшим сектором ВВП является торговля – 15,8% (7,4 трлн тенге), в то время как третье место занимает сектор недвижимости – 12,3% (5,8 трлн тенге).

Согласно оценкам Министерства национальной экономики РК, умеренное увеличение темпов роста экономики планируется до 3,5% в 2023 году и до 4% в 2024 году, в основном за счет сектора углеводородов, поскольку добыча нефти может увеличиться за счет новых проектов<sup>6</sup>.

Согласно национальному плану социально-экономического развития, среднегодовые темпы роста отраслей промышленности в 2023-2027 годах составят 4%:

- обрабатывающая промышленность – 4,9 %;
- горнодобывающая промышленность – 3,1 %;
- объем валовой продукции сельского хозяйства составит – 4,5%;
- строительная отрасль составит в среднем – 8,8%;
- прогнозируемый рост товарооборота – 7,4%.

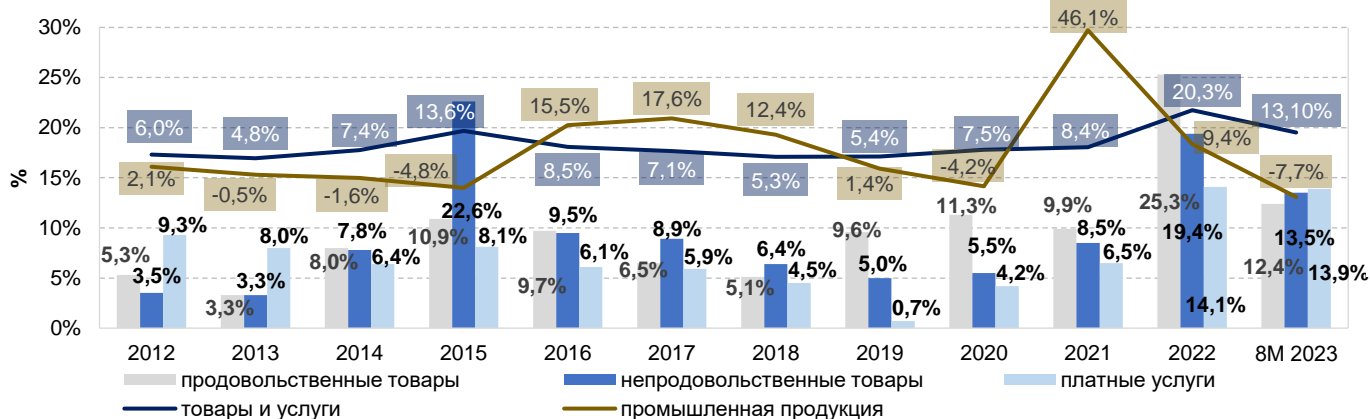
<sup>5</sup> S&P Capital IQ Pro

<sup>6</sup> Прогноз социально-экономического развития Казахстана на 2023-2027 годы

Ожидается, что инфляция снизится, но останется высокой в 2023 году под влиянием высоких цен на продукты питания. Жесткая денежно-кредитная политика будет способствовать снижению инфляции до верхней границы таргета к 2025 году.

В бюджете на 2023 год запланирован умеренный рост реальных расходов, особенно на соцобеспечение и повышение заработной платы. Правительство Республики Казахстан планирует сократить трансферты из Национального фонда и со временем увеличить поступления от ненефтяных налогов. Прогнозируется, что цены на нефть снизятся и повлияют на экспортные доходы и сальдо счета текущих операций в 2023 году, но в последующие годы может возникнуть дефицит, поскольку цены на нефть продолжают падать.<sup>7</sup>

*Диаграмма 3: Инфляция, 2012 – 8М 2023 гг.<sup>8</sup>*



В разрезе категорий, прирост цен за август 2023 года к августу 2022 года составил: на продовольственные товары – 12,4%, на непродовольственные товары – 13,5%, на платные услуги – 13,9%, на товары и услуги – 13,1%. В августе 2023 года хлебобулочные и мучные изделия по сравнению с августом 2022 года подорожали на 17,3%, макаронные изделия - на 19,6%.

За весь рассматриваемый период уровень инфляции потребительских цен (товары и услуги) достиг максимального значения в 2022 году, показатель составил 20,3% на фоне геополитических сложностей, российско-украинского военного конфликта и санкций против России. В разрезе категорий, рост цен за декабрь 2022 года к декабрю 2021 составил: на продовольственные товары - 25,3%, на непродовольственные товары - 19,4%, на платные услуги – 14,1%. Согласно данным Бюро национальной статистики РК, в декабре 2022 года хлебобулочные изделия и крупы по сравнению с декабрем 2021 года подорожали на 33,6%, молочные продукты – на 31,3%, фрукты и овощи – на 21%, мясо и мясопродукты – на 16,6%.

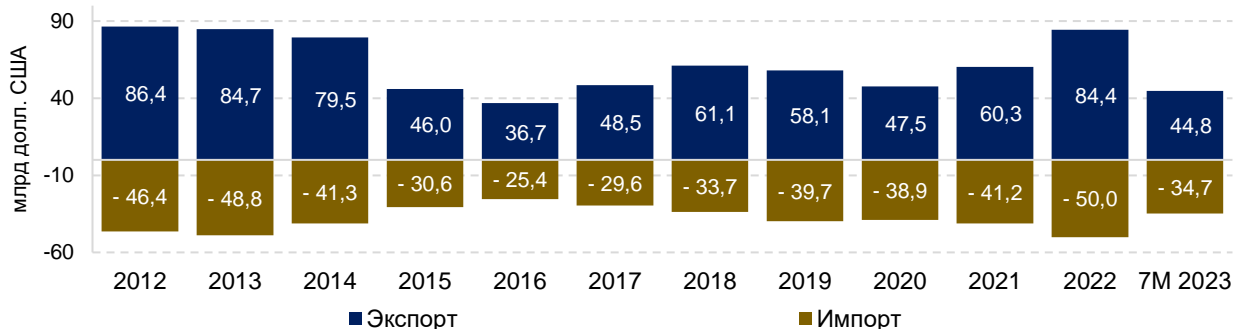
Изменение индекса цен промышленной продукции в 2012-2022 гг. характеризовалось значительной волатильностью. В 2020 году данный показатель упал до -4,2%, однако в следующем году увеличился и составил

<sup>7</sup> Всемирный Банк: Обзор экономики Казахстана

<sup>8</sup> Бюро национальной статистики РК

46,1%. Данный скачок связан с пандемией, так как в 2020 году снижение объема промышленного производства произошло за счет перехода на удаленный формат работы и ограничение режима работы предприятий. В 2022 году цены на промышленную продукцию выросли на 9,4%. В августе 2023 года по сравнению с августом 2022 года снижение цен на промышленную продукцию составило 7,7%.

*Диаграмма 4: Динамика экспорта и импорта в Казахстане, 2012 – 7М 2023 гг.<sup>9</sup>*



В 2015 году внешнеторговый оборот Казахстана резко сократился (экспорт на 42%, импорт на 26%), что связано со снижением мировых цен на нефть, которое началось в конце 2014 года и продолжилось в 2015 году. В 2020 году объем экспорта сократился на 17,24% и составил 48 млрд долларов США, в то время как объем импорта сократился на 2,5% и достиг 39 млрд долларов США. Снижение экспорта обусловлено снижением цен и спроса на нефть со стороны транспортной отрасли и сокращения глобальной торговли в результате пандемии. В 2022 году объемы экспорта и импорта по сравнению с прошлым годом увеличились на 40% и 22% и составили 84 и 50 млрд долл. США, соответственно, что обусловлено геополитическими событиями в регионе.

*Диаграмма 5: Структура экспорта РК за 7 месяцев 2023 г.*



<sup>9</sup> Бюро национальной статистики РК



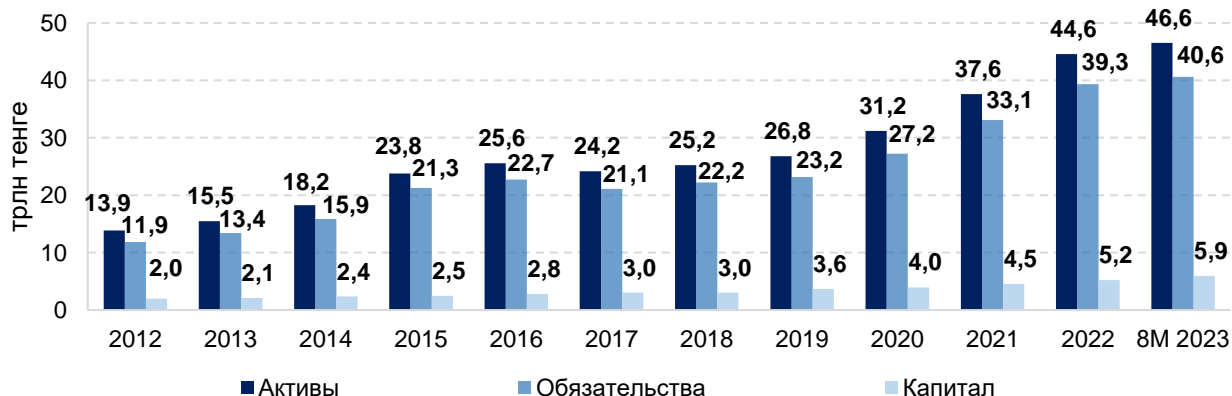
**Диаграмма 6: Структура импорта РК за 7 месяцев 2023 г.<sup>10</sup>**



За 7 месяцев 2023 года в структуре экспорта максимальную долю составили минеральные продукты – 66% (29,7 млрд долл. США), недрагоценные металлы, - 13% (5,7 млрд долл. США), продовольственные товары – 7%, (3,2 млрд долл. США), химическая продукция – 6% (2,7 млрд долл. США), машины и оборудование – 6% (2,6 млрд долл. США), прочее – 2% (930 млн долл. США). В структуре импорта за 7 месяцев 2023 года максимальная доля пришлась на машины и оборудование - 45% (15,6 млрд долл. США), химическую продукцию - 16% (5,5 млрд долл. США), продовольственные товары- 11%, недрагоценные металлы - 9%, минеральные продукты - 6% и прочее - 14%. Так, опережающий рост объема экспорта над импортом, а также значительный рост экспортных цен по сравнению с импортными ценами, говорит об улучшении внешнеторговой конъюнктуры для Казахстана, что заметно улучшает платежный баланс страны.

В Республике Казахстан функционирует 21 банк второго уровня (БВУ), из них 11 банков с иностранным участием, 8 дочерних БВУ, 2 банка со 100% государственным участием. Кроме того, количество филиалов БВУ составляет 255, всего представительств банков нерезидентов в РК – 19, всего представительств БВУ за рубежом – 4.

**Диаграмма 7: Динамика активов, обязательств и капитала банковского сектора РК<sup>11</sup>**



<sup>10</sup> Бюро национальной статистики РК

<sup>11</sup> Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка

Совокупные активы банковского сектора на 1 августа 2023 г. составили 46,6 трлн тенге, в то время как на начало 2023 года активы составили 44,6 трлн тенге, что на 18,4% больше по сравнению с прошлым годом (37,6 трлн тенге). В целом активы имели позитивную динамику с 2012 по 2022, совокупный среднегодовой темп роста составил 12,4% (с 13,9 трлн тенге до 44,6 трлн тенге). Обязательства банковского сектора на 1 августа 2023 г. составили 40,6 трлн тенге. В совокупных обязательствах БВУ наибольшую долю занимают вклады клиентов - 78,9% (32 трлн тенге).

На 1 августа 2023 г. в структуре активов наибольшую долю (54,6% от совокупных активов) занимает ссудный портфель (основной долг) в сумме 26,4 трлн тенге. За период с 01.01.2013 по 01.01.2023, совокупный среднегодовой темп роста ссудного портфеля составил 7,6% (с 11,6 до 24,3 трлн тенге). По состоянию на 01.08.2023 г. доля кредитов с просроченной задолженностью свыше 90 дней в общем объеме кредитного портфеля составила 3,4% или 0,89 трлн тенге.

*Диаграмма 8: Динамика ссудного портфеля банковского сектора РК<sup>12</sup>*



### 1.1.2. Глобальный рынок прямых инвестиций<sup>13</sup>

Инвестиции, выходы и привлечение средств сократились в 2022 году из-за глобального ухудшения макроэкономической ситуации. Инфляция и растущие процентные ставки сократили энтузиазм участников рынка по количеству сделок после глобальной пандемии COVID-19.

Факторы, которые повлияли на снижение объема инвестирования:

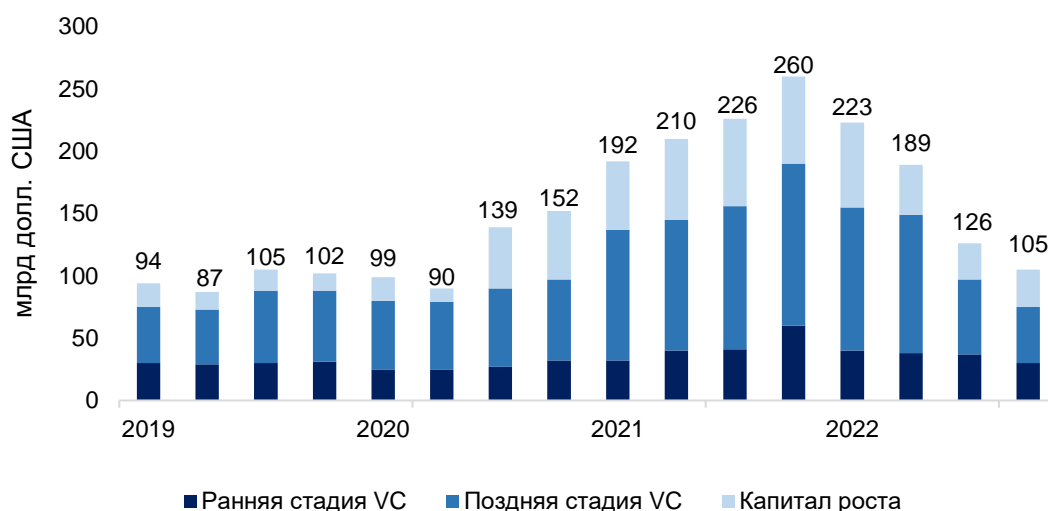
- потеря рынков и активов России и Украины;
- нехватка природных ресурсов;
- глобальные цены на продовольствие и перебои с поставками;
- растущие риски инфляции и рецессии;
- нестабильность финансового рынка;

<sup>12</sup> Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка

<sup>13</sup> Глобальный отчет о прямых инвестициях за 2023 год, Vain&Company

- замедление темпов роста реальной экономики;
- подрывные инновации;
- геополитическая перестройка.

*Диаграмма 9: Общий объем инвестированного капитала, по инвестиционным стадиям, кварталенно*



Во второй половине 2022 года активность фондов значительно снизилась. В целом размер сделок снизился на 28% и составил около 644 миллиардов долларов. В то время как сделки по выкупу акций (buyouts) остаются крупнейшим классом активов в отрасли, ряд других растет двузначными темпами. Сделки категории активов «growth» не так сильно зависят от банковского долга, как выкуп акций. Но фонды роста и венчурные фонды столкнулись с рядом собственных проблем:

- растущие процентные ставки снижают стоимость будущих доходов, что оказывает непропорционально большое влияние на стоимость быстрорастущих компаний;
- большая часть динамики технологического сегмента в 2021 году и начале 2022 года, обусловленной эффектом COVID-19, стала казаться чрезмерно оптимистичной;
- консерватизм Управляющих компаний (GP).

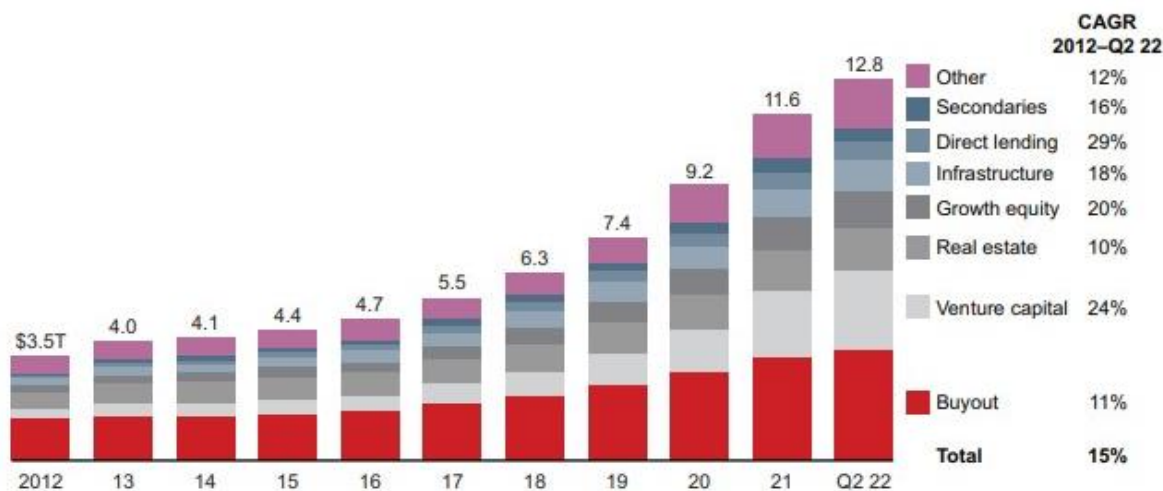
В 2022 году мировое привлечение капитала изменило курс, однако общая сумма привлеченных средств по-прежнему была второй по величине за всю историю.

Общий объем капитала, привлеченного фондами прямых инвестиций за последние 19 лет, неуклонно продолжал расти со 106 миллиардов долларов в 2003 году до 1 373 миллиардов долларов в 2022 году.

Управляющие альтернативным классом активов по всему миру привлекли 1,37 трлн долларов частного капитала в течение 2022 года, что на 16% меньше, чем в 2021 году, но по-прежнему является третьим по величине показателем за всю историю. Таким образом, общая сумма за пять лет

составила 7,1 трлн долларов, что превышает любой пятилетний период в истории отрасли частных инвестиций.

*Диаграмма 10: Мировой показатель активов под управлением, по классу активов (\$трлн)*



Количество фондов выросло с 938 в 2008 году до 4149 в 2022 году. Средний размер фондов в 2022 году составил 542 миллиона долларов по сравнению с 376 миллионами долларов в 2009 году.

*Диаграмма 11: Общий объем привлеченного частного капитала (\$млрд)<sup>14</sup>*



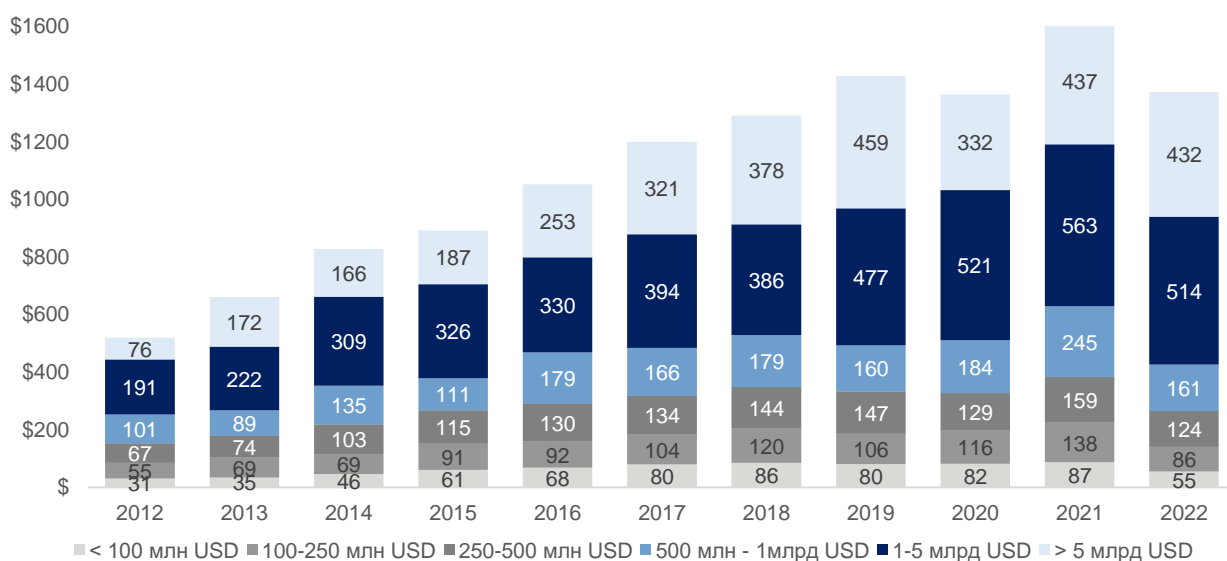
Доля частных инвестиций в портфелях инвесторов выросла, что отчасти связано с негативной динамикой фондового рынка и снижением стоимости активов, торгуемых на открытом рынке. Для некоторых LP данная динамика привела к сокращению разрыва между фактическим и целевым распределением средств на частном рынке, а для других она привела к общему

<sup>14</sup> Данные PitchBook

перераспределению средств в пользу одного или нескольких классов частных активов. В результате некоторая потребность в балансировке портфелей способствовала снижению количества новых обязательств, а в некоторых случаях и продаже частных активов на вторичном рынке в прошлом году.

Трудности, связанные с привлечением средств, возникшие на фоне экономического спада (к примеру, отказ банков от финансирования рискованных сделок и более консервативный подход к лимитам в условиях неопределенности), отразились на участниках рынка частного капитала не в равной степени.

*Диаграмма 11.1: Структура привлеченного капитала по размерам фондов (\$млрд)<sup>15</sup>*



В условиях отсутствия стабильности и высокой неопределенности рынка, в вопросе формирования новых обязательств, инвесторы отдают предпочтение крупным фондам (AUM от 1 до 5 млрд USD) и мега-фондам (AUM > 5 млрд USD). В 2022 году мега-фондами было привлечено 432 млрд USD, что составило 32% от совокупного объема привлеченного капитала.

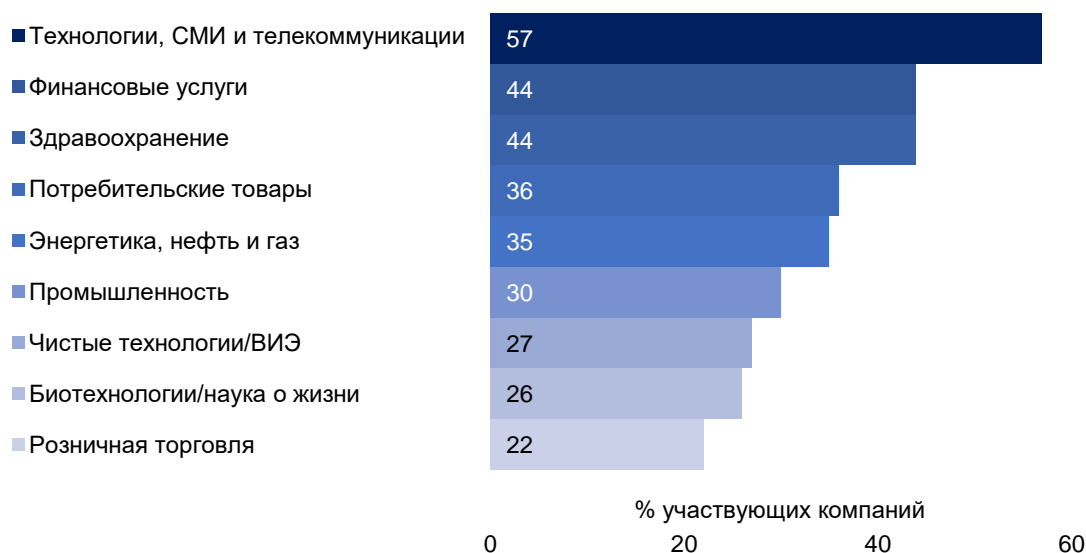
Тенденция увеличения объема привлеченных средств через крупные и мега-фонды прослеживается на протяжении последнего десятилетия. Незначительное увеличение объемов, приходящихся на доли фондов меньшего объема, однако, это не сказалось на показательном среднегодовом темпе роста (CAGR) привлеченного капитала, разделенного по размерам фондов. Самый большой CAGR 2012-2022 гг. демонстрируют мега-фонды.

В целом отрасль имеет хорошие возможности для долгосрочного роста и процветания. Несмотря на недавнее снижение активности по заключению сделок, выходу из бизнеса и фандрэйзинг, основные показатели остаются стабильными.

<sup>15</sup> Данные PitchBook

Учитывая вышеизложенное, а также растущую популярность глобального рынка альтернативного класса активов, QIC необходимо следовать тенденциям рынка, расширять географию инвестирования и искать новые возможности партнерства с глобальными игроками.

*Диаграмма 12: Инвестиционный рынок ПИ в 1 полугодии 2023 года в разбивке по секторам<sup>16</sup>*



Технологии, медиа и телекоммуникации исторически были самым популярным сектором для инвесторов.

Инвесторы по-прежнему проявляют большой интерес к Северной Америке как к наиболее зрелому рынку с развитой инфраструктурой фондовых бирж и защитой инвесторов.

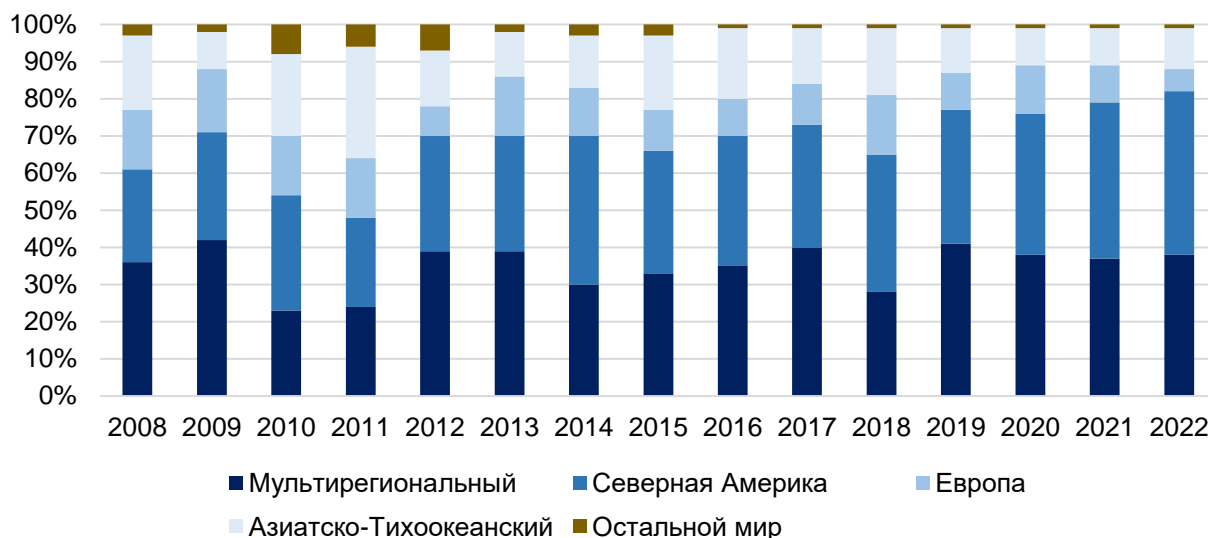
Большинство инвесторов предпочитают межрегиональные географически диверсифицированные фонды «не складывая все яйца в одну корзину».

Европейский континент теряет свою былую привлекательность на фоне военного конфликта и связанной с ним неопределенностью. Снижение также было частично обусловлено валютным эффектом, поскольку в 2022 году доллар укрепился по отношению к большинству европейских валют. Возможно, что снижение объема обязательств обусловлено рекордно высоким уровнем неиспользованного капитала в конце 2021 года.

Инвесторы покидают Китай из-за ужесточения контроля со стороны китайских правительственных учреждений, нарушения прав иностранных инвесторов, лоббирования интересов местного бизнеса, замедления обещанных реформ, а также из-за растущей напряженности в отношениях между Китаем и Соединенными Штатами.

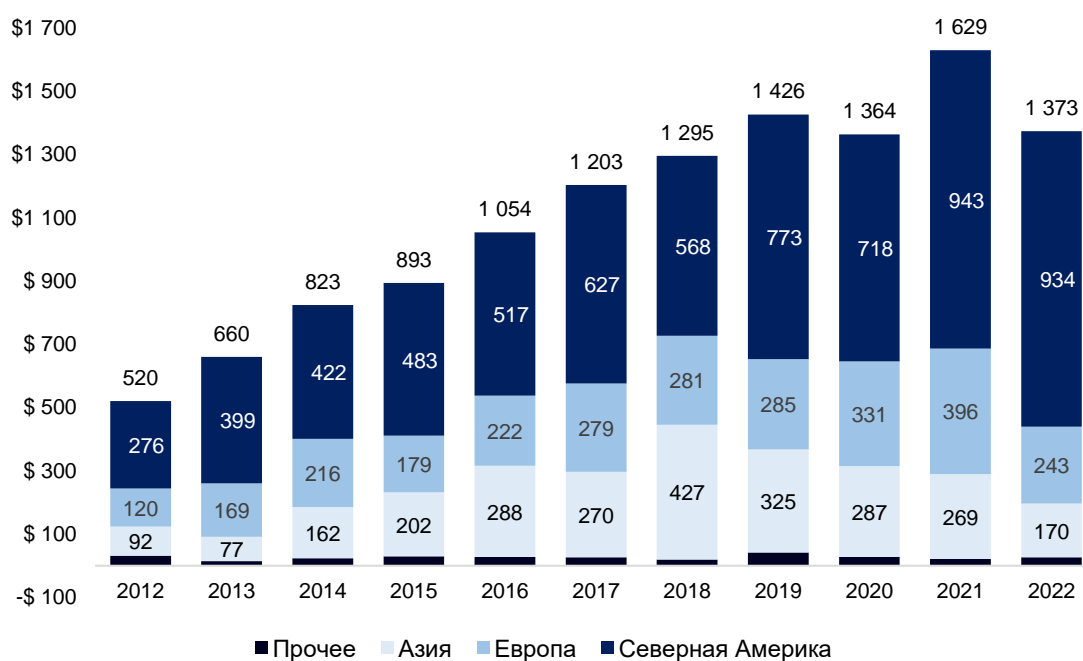
<sup>16</sup> Отчет Private Equity International

**Диаграмма 13: Доля привлеченного капитала в разбивке по регионам**



В Азии объем привлечения средств на протяжении последних пяти лет сокращается (объем привлеченного капитала в 2022 году составил 170 млрд USD). Многолетний спад в фондах, ориентированных на Азию, объясняется совокупностью факторов, включая избыток неиспользованного капитала (dry powder) и изменение государственного регулирования. В целом по Азии, согласно данным Preqin, объем привлечения средств существенно снизился в сегментах PE (-49,2%) и частного долга (-24,6%), в то время как объем привлечения средств в инфраструктуру и природные ресурсы вырос на 1%.<sup>17</sup>

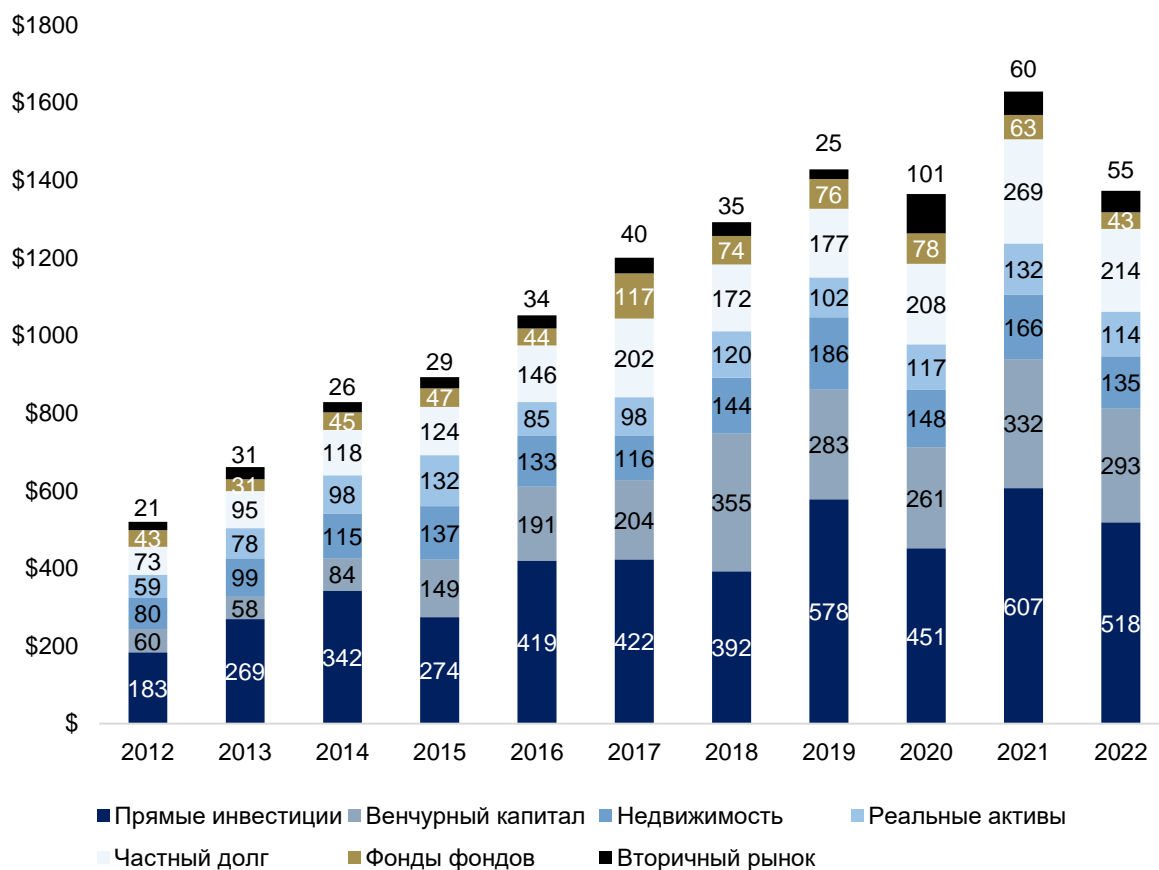
**Диаграмма 13.1: Структура привлеченного капитала по регионам (\$млрд)**



<sup>17</sup> Данные Preqin

Основная доля частного капитала приходится на совокупный объем прямых инвестиций и венчурного капитала. Начиная с 2016 года неизменно превышала 50% от привлеченных средств.

*Диаграмма 13.2: Привлеченный частный капитал в разбивке по видам (\$млрд)*



В 2022 году, когда мировой рынок затронул очередной экономической спад, доли инвестиций в инструменты прямого инвестирования и венчурный капитал выросли в общей структуре привлеченного капитала, во многом благодаря благоприятному для входа инвесторов влиянию снижения уровня цен на публичных рынках на оценку частных активов (возможен вход в качественные активы по более низким ценам). Однако, увеличение доли может быть связано и с отголосками успеха, продемонстрированного рынком частного капитала в 2021 году.

### 1.1.3. Обзор рынка Центральной Азии<sup>18</sup>

Чистый приток ПИИ в Центральную Азию увеличился на 39% и составил 10 миллиардов долларов, из которых 61% пришелся на Казахстан.

Этому поспособствовало уникальное географическое положение региона. Некоторые страны Центральной Азии расположены на пересечении

<sup>18</sup> Отчет ЕУ «В условиях неопределенности глобальной экономики, какой путь изберет Центральная Азия?»; Национальные статистические агентства, центральные (национальные) банки, МВФ, АБР, Всемирный банк, Trade Map, CEIC; Доклад о мировых инвестициях, Конференция ООН по торговле и развитию



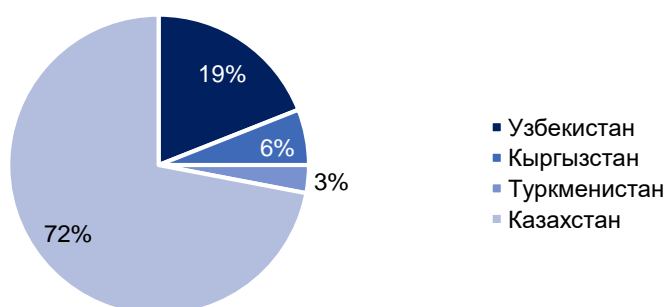
ключевых международных торговых коридоров, что обеспечивает сообщение по ключевым транспортным и логистическим маршрутам. Учитывая продолжающийся геополитический конфликт между Россией и Украиной и наложенные в связи с ним санкции Запада, торговые маршруты через Центральную Азию и Каспий приобрели особое значение. Ожидается, что данный регион также станет еще более важным транспортным узлом в рамках китайской программы «Один пояс — один путь», которая в настоящее время реализуется для содействия трансконтинентальной торговли в Евразии<sup>19</sup>.

Через Казахстан проходит 11 международных транзитных коридоров, из которых пять железнодорожных и шесть автомобильных. Объем грузоперевозок через Казахстан стремительно увеличивается, причем на железнодорожный транспорт приходится почти 90% грузоперевозок.<sup>20</sup> Правительство Казахстана предпринимает значительные усилия по строительству новой транспортной инфраструктуры, а также модернизации существующих терминалов, включая укрепление портов Актау, Курык и Транскаспийского международного транспортного маршрута<sup>21</sup>.

Узбекистан стремится инвестировать в развитие своей транспортной инфраструктуры, особенно в железнодорожные сети, чтобы расширить доступ к мировым рынкам через морские порты в Персидском заливе. Правительство Узбекистана объявило о создании нескольких новых свободных экономических зон (СЭЗ), которые создадут возможности для инвестиций в складское хозяйство, грузоперевозки, системы распределения и специализированное оборудование.

Согласно исследованиям ЕУ, по мнению зарубежных инвесторов Казахстан и Узбекистан являются двумя наиболее благоприятными странами для инвестиций в регионе, учитывая их более стабильную макроэкономическую среду, значительные возможности для бизнеса и стратегическое расположение на рынке между Европой и Азией. Изобилие природных ресурсов, растущая урбанизация и модернизация, а также наличие молодой рабочей силы делают эти страны привлекательными для инвесторов.<sup>22</sup>

*Диаграмма 14: Анализ привлекательности стран Центральной Азии*



<sup>19</sup> “Logistics and Transport Competitiveness in Kazakhstan, UNECE

<sup>20</sup> Nikkei Asia

<sup>21</sup> Kazakh Invest: Казахстан и инфраструктура; International Trade

<sup>22</sup> Отчет ЕУ «В условиях неопределенности глобальной экономики, какой путь изберет Центральная Азия?»

Казахстан лидирует как самая популярная страна для инвестиций в Центральной Азии.

*Таблица 1: Социально-экономические показатели региона ЦА<sup>23</sup>*

Увеличение в 2000-2021 годах (Центральная Азия)		2000	2010	2021
1.4x	Население, млн чел.	55	62	77
7.5x	ВВП, млрд долларов США	46	243	347
1.8x	Доля в мировом ВВП, %	0,4	0,6	0,7
17.2x	Объем ПИИ, млрд долларов США	12,3	101,6	211,4
6x	Внешнеторговый оборот, млрд долларов США	27,4	149,4	165,5
3.1x	Мобильность населения, пассКм/чел.	2 198	4 435	6 792

Наряду с потенциалом региона существуют некоторые структурные проблемы.

*Таблица 2: Структурные вызовы региона ЦА и пути их решения*

№	Проблемы	Цели	Пути решения
1.	Отсутствие выхода к морю	Устойчивое развитие торговли и производства	<ul style="list-style-type: none"> <li>• развитие транспортной инфраструктуры, транспортно-логистических услуг;</li> <li>• упрощение и гармонизация торговых и транзитных процедур;</li> <li>• цифровизация документов и торговых процедур;</li> <li>• поддержка конкуренции в сфере транспорта и логистики.</li> </ul>
2.	Ресурсная зависимость и низкий уровень финансового развития	Снижение зависимости от ценовых шоков на товарных рынках и развитие финансового рынка	<ul style="list-style-type: none"> <li>• улучшение инвестиционного и делового климата;</li> <li>• расширение связей регионального сотрудничества;</li> <li>• доступность и более широкий спектр банковских, страховых и инвестиционных услуг;</li> <li>• интеграция с мировым финансовым рынком.</li> </ul>
3.	Изменение климата	Снижение экологических рисков, вклад в	<ul style="list-style-type: none"> <li>• внедрение низкоуглеродных технологий;</li> <li>• развитие «зеленой» энергетики;</li> </ul>

<sup>23</sup> Аналитический доклад Евразийского банка развития

		решение глобальной проблемы климата	<ul style="list-style-type: none"> <li>• эффективная переработка отходов;</li> <li>• повышение экологической ответственности частных лиц и предприятий.</li> </ul>
4.	Отсутствие координации в водном и энергетических комплексах	Достижение водной и энергетической безопасности, сокращение стоимости электроэнергии	<ul style="list-style-type: none"> <li>• координация межстрановых действий в отрасли;</li> <li>• сотрудничество в области передачи электроэнергии;</li> <li>• развитие и модернизация водной и энергетической инфраструктуры;</li> <li>• модернизация ирригационных систем.</li> </ul>

Устойчивый план экономического восстановления после пандемии COVID-19 в сочетании с потенциалом рынка положительно сказались на инвестиционной привлекательности Казахстана.

Почти 53% респондентов опроса ЕУ считают, что потребительские товары (включая агропродовольственные товары) будут стимулировать иностранные инвестиции в регионе к 2025 году, уступая только энергетике: энергетика (57%), потребительские товары, включая агропродовольственные товары (53%), цифровая экономика (40%), чистые технологии и возобновляемые источники энергии (27%), здравоохранение и бизнес-услуги (по 21%).<sup>24</sup>

В течение последних нескольких лет Правительство Казахстана реализовало ряд реформ, направленных на либерализацию и диверсификацию экономики в новые отрасли, включая финансовые услуги и потребительский сектор. В стране создано 14 специальных экономических зон, предоставляющих налоговые льготы, а также учрежден Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) для развития финансовых и капитальных рынков в регионе. Данные инициативы помогли стране улучшить деловой климат, открыть свой рынок для иностранных инвесторов и предоставить существенные инвестиционные возможности.

Структура ПИИ по направлениям вложения за последние 10 лет демонстрирует сохранение интереса к горнодобывающей промышленности. Доля инвестиций, приходящихся на этот сектор, в общем объеме выросла с 25% в 2012 году до 45% в 2022 году. При этом, вырос объем инвестиций в обрабатывающую промышленность (5% CAGR), доля в общем объеме увеличилась с 12% в 2012 до 19% в 2023 году. Также существенно вырос объем инвестиций в сектор оптовой и розничной торговли (9% CAGR, с 9% от итога инвестиций в 2012 до 19% в 2023 году). При этом следует отметить существенное сокращение инвестиций в сектор профессиональной, научной и технической деятельности (-18% CAGR, сокращение доли в общем объеме с 30% в 2012 году до 4% в 2023 году)

<sup>24</sup> Отчет ЕУ «В условиях неопределенности глобальной экономики, какой путь изберет Центральная Азия?»

Исторически сложилось так, что регион - Центральная Азия, в частности Казахстан, привлекает крупные инвестиции иностранных энергетических компаний, таких как Chevron, ExxonMobil и TotalEnergies, благодаря изобилию нефти, природного газа и прочих полезных ископаемых. Нефтехимическая и металлургическая отрасли также представляют наибольший интерес. Однако по мере того, как местные власти диверсифицируют источники энергии и снижают зависимость от углерода, происходит переход к более чистым источникам энергии. Учитывая потенциал региона в генерации энергии от ветра и солнца, наблюдается значительный рост инвестиций в экологически чистые технологии и возобновляемые источники энергии. Казахстан занял 5-е место среди развивающихся экономик мира по объему привлечения чистых инвестиций в проекты по возобновляемым источникам энергии на период 2015-2022 годов с объемом 56,3 миллиарда долларов.<sup>25</sup>

Еще одним динамично развивающимся сектором в регионе является сектор потребительских товаров, который включает розничную торговлю и агропродовольственную сферу. Центральная Азия обладает обширной сельскохозяйственной базой, что побуждает бизнес инвестировать в агропродовольственную и пищевую промышленность.

Принимая решения об инвестировании в регион, инвесторы обращают внимание на ряд факторов, к которым относятся стимулирующие меры, политики и реформы, наличие эффективной и квалифицированной рабочей силы, высокий уровень жизни, акцент на практики устойчивого развития, поддержка отдельных отраслей, доступность для капитала (в частности, для МСБ), налогообложение, а также развитая общественная инфраструктура.

В целом эти факторы можно объединить в пять основных категорий, работа над которыми имеет большое значение для всех заинтересованных сторон, включая правительства, компании и потребителей. Это уровень внедрения цифровых технологий, налогообложение, рынок труда, нормативно-правовая база и устойчивое развитие.

Также значимым фактором при выборе страны для инвестирования является доступность венчурного капитала и других источников финансирования цифровых инициатив.

Сегодня Казахстан — это новые инвестиционные возможности и огромный потенциал для вложения капитала. Наша республика занимает стратегически важное местоположение, имеет благоприятную среду для ведения бизнеса, защиту прав инвесторов и инвестиционные стимулы.

По состоянию на конец 2022 года валовой приток ПИИ в Казахстан составил 28 миллиардов долларов США, что на 17,7% больше, чем в 2021 году, и является рекордным значением за последние 10 лет.

Данный прирост обоснован структурными реформами и реализуемой Правительством РК политикой в сфере привлечения инвестиций.

---

<sup>25</sup> Доклад о мировых инвестициях, Конференция ООН по торговле и развитию

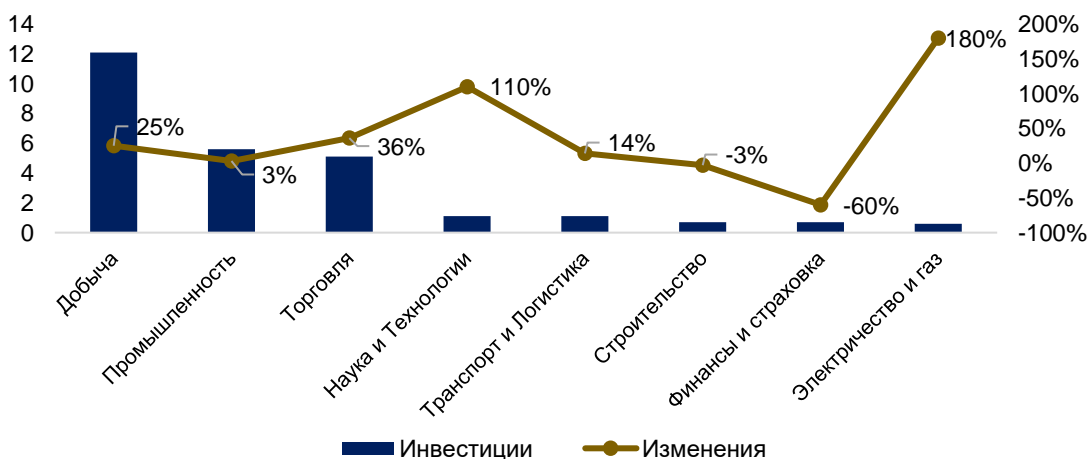
**Диаграмма 15: Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Казахстан<sup>26</sup>**



За первый квартал 2023 года чистый приток прямых инвестиций составил 2,5 млрд долл. США, в то время как валовый приток ПИИ составил 7,6 млрд долл. США. В 2022 году наблюдался рост чистого притока на 83% (с 3,3 до 6,1 млрд долл. США) и валового притока прямых инвестиций на 18% (с 23,8 до 28 млрд долл. США).

Больше всего в первом квартале 2023 года инвестировали в горнодобывающую промышленность – 46% (3,5 млрд долл. США), далее следуют обрабатывающая промышленность - 22% (1,6 млрд долл. США), оптовая и розничная торговля; ремонт – 16% (1,2 млрд долл. США), финансовая и страховая деятельность - 4% (0,3 млрд долл. США) профессиональная научная деятельность – 2% (0,1 млрд долл. США), и прочее – 10% (0,8 млрд долл. США).

**Диаграмма 16: Прямые иностранные инвестиции в разбивке по отраслям<sup>27</sup>**



<sup>26</sup> Бюро национальной статистики РК, Национальный Банк РК

<sup>27</sup> Бюро национальной статистики РК, Национальный Банк РК

**Таблица 3: Основные инвесторы в разбивке по странам (2022)**

<b>Нидерланды</b>	8,3 млрд долларов США или 29,6%
<b>США</b>	5,1 млрд долларов США или 18,2%
<b>Швейцария</b>	2,8 млрд долларов США или 10,0%
<b>Бельгия</b>	1,56 млрд долларов США или 5,7%
<b>Южная Корея</b>	1,5 млрд долларов США или 5,3%
<b>Российская Федерация</b>	1,5 млрд долларов США или 5,3%
<b>Китай</b>	1,43 млрд долларов США или 5,0%
<b>Франция</b>	770,2 млн долларов США или 2,8%
<b>Великобритания</b>	661 млн долларов США или 2,3%
<b>Германия</b>	469,5 млн долларов США или 1,7%

#### 1.1.4. Обзор фондового рынка РК<sup>28</sup>

Несмотря на незрелость местных рынков капитала, фондовые биржи хорошо привлекают розничных инвесторов.

**Таблица 4: Показатели KASE/AIX**

	<b>Объем торгов</b> (год/ΔYoY)	<b>Количество аккаунтов</b> (год/ΔYoY)	<b>Мобильная платформа</b>	<b>Выделенная стратегия/ программы по привлечению розничных инвесторов</b>
<b>KASE</b>	<b>\$580M</b> (2022/+50% YoY)	<b>547k</b> (2023/1.5x YoY)	<b>KASE Online</b>	Да
<b>AIX</b>	<b>\$140M</b> (1H 2023/+82% YoY)	<b>858k</b> (1H 2023/2x YoY)	<b>Tabys</b>	Да

Помимо усилий KASE и AIX по повышению ликвидности рынка и привлечению розничных инвесторов, правительство также заинтересовано в проведении IPO квазигосударственным сектором. Сокращение доли государства в экономике является одним из ключевых приоритетов для Казахстана. Первичное публичное размещение акций является одним из способов.

<sup>28</sup> Данные KASE, AIX

В стране был разработан масштабный план приватизации на 2016-2020 годы, который был выполнен в полном объеме. Новый план на 2021-2025 годы включает в себя 721 государственное предприятие. Программа внесла значительный вклад в сокращение доли государства в экономике путем размещения акций национальных компаний на фондовой бирже. По мере роста ликвидности рынка и базы инвесторов это может послужить стимулом для частного сектора рассмотреть возможность проведения IPO.

QIC может сыграть свою роль в стимулировании развития местных фондовых бирж и повышении прозрачности частного сектора, стимулируя относительно зрелые и хорошо известные портфельные компании рассматривать возможность выхода на IPO.

Основные преимущества проведения IPO:

- доступ к дополнительным источникам финансирования для будущих планов роста;
- более пристальный контроль за публичным рынком обеспечивает повышенное внимание к более надежным финансовым показателям, управлению и отчетности;
- повышенная видимость на рынке;
- предоставление государственной валюты для приобретений, т.е. приобретений, финансируемых за счет акций.

В 2017 году QIC предпринял совместную попытку с KASE стимулировать частные компании к листингу на фондовой бирже, запустив платформу для частных участников рынка. Инициатива не была результативной из-за юридических препятствий и низкого интереса со стороны проектных компаний. QIC планирует возобновить работу и приложить усилия для повышения ликвидности местного рынка капитала, а также обеспечить себе альтернативную опцию выхода из проектных компаний.

На сегодня существуют следующие ключевые проблемы рынка:

- структура экономики и политические риски;
- уровень развития рынков капитала;
- качество человеческого капитала и ментальность предпринимателей;
- экосистема рынка прямых инвестиций (включая законодательство);
- прозрачность и доверие.

Таким образом, на текущий момент в Казахстане наблюдаются тенденции, которые свидетельствуют, что казахстанский рынок ПИ является недостаточно зрелым: наблюдается недостаток качественных проектов, способных обеспечить желаемую доходность, соответствующую имеющимся рискам; ограничены возможности для выхода из проектов; фондирование местных классических ФПИ осуществляется преимущественно через квазигосударственные институты.

Для развития рынка ПИ необходимы масштабные реформы и мероприятия по улучшению инвестиционного климата. При этом, Казахстан на фоне других рынков с переходной экономикой выглядит достаточно

привлекательным. При надлежащем развитии инфраструктуры ПИ в стране, включая законодательную базу, увеличение глубины финансовых рынков и наращивании профессиональных компетенций участников рынка, Казахстан сможет не только обеспечить стабильный приток инвестиций, но и создаст предпосылки для устойчивого развития экономики в ближайшие годы.

Развитие private equity и венчурного капитала требует комплексного подхода, в то же время, возможности и рекомендации по стимулированию роста частных инвестиций в акционерный капитал в Казахстане можно разделить на несколько категорий:

- **развитие инфраструктуры рынка ПИ:** улучшение мер по защите прав миноритарных акционеров, внесение изменений и дополнений в нормативные правовые акты, совершенствование налогообложения и судебной практики;
- **стимулирование активности на рынке капиталов:** развитие торговых площадок по привлечению инвесторов, передача некоторой части пенсионных активов независимым управляющим;
- **потенциальные точки роста экономики:** развитие экспорта, малого и среднего бизнеса, а также инвестиции в стрессовые активы;
- **популяризация инструмента private equity:** развитие Ассоциации прямого инвестирования, объединяющей профессиональных участников рынка, разработка комплексной стратегии продвижения и популяризации инструмента инвестирования в акционерный капитал.

### 1.1.5. Рынок прямых инвестиций Казахстана<sup>29</sup>

Историю развития рынка ПИ в Казахстане можно разделить на следующие ключевые этапы:

#### 1993-2007 годы

- В 1990-е годы значительная часть частных инвестиций была связана с программой приватизации. Первые ФПИ - Eagle Kazakhstan Fund, AIG Silk Road Fund and CAAEF - появились в 1994-1995 годы. Они были созданы в соответствии с межправительственными соглашениями между Казахстаном и США, а также с помощью международных финансовых институтов.
- Появление таких МФО как IFC (1993), ADB (1994), EBRD (1997) поддержало Казахстан в его трудном переходе от централизованного планирования к рыночной экономике путем предоставления бизнесу как долгового, так и акционерного капитала.
- Появление первых кэптивных фондов family offices (Centras, Resmi, Vemy Capital, Ordabasy, Lancaster Group, Visor), которые сейчас являются драйверами рынка ПИ, в начале и середине 2000-ых в основном было связано с быстрорастущей экономикой и ростом цен на нефть. Портфели этих фондов

---

<sup>29</sup> Бюро национальной статистики Республики Казахстан, Отчет по рынку прямых инвестиций Казахстана, КМРГ.



были сконцентрированы в отраслях энергетики, горнодобывающей промышленности и финансовых услуг.

- Тем не менее, рынок ПИ в стране начал формально развиваться только в 2007 году с созданием квазигосударственного фонда фондов - QIC.

#### **2007-2013 годы**

- Экономика Казахстана была серьезно затронута мировым финансовым кризисом. Коммерческие банки не могли выплачивать свой значительный внешний долг и обязательства. Правительство поддерживало проблемные банки путем приобретения их акций.

- В таких условиях доступ предприятий к банковскому финансированию был ограничен, и рынок нуждался в альтернативных источниках финансирования.

- В 2012 году создан АО «Фонд проблемных кредитов» (далее - ФПК, подотчетен Министерству финансов) как дополнительный инструмент повышения качества кредитных портфелей банков, а в 2013 были приняты масштабные меры по восстановлению банковского сектора и тем самым проведена очистка активов БВУ.

#### **2013 - по настоящее время**

- В 2014 - 2016 годы в Казахстане наблюдалось замедление экономического роста из-за снижения цен на сырьевые товары и девальвации валюты. Банковская система прошла процесс консолидации, проблемные активы банков были переданы в специальные учреждения, которые управляют ими и улучшают их для дальнейшей продажи.

В этот период активность рынка стимулировалась QIC: 51% от общего объема инвестиций были осуществлены фондами QIC.

В 2018 году в г. Астана был создан Международный финансовый центр Астана для содействия привлечению инвестиций в экономику. Ожидается, что МФЦА будет способствовать развитию рынка ПИ в Казахстане.

Также период 2017-2019 годов отмечается рядом крупных сделок, преимущественно в банковском секторе. При этом количество сделок также росло на фоне адаптации экономики после потрясений 2014-2016 годов.

Сокращение активности в результате влияния COVID-19 в 2020-2021 годах, а также влияния российско-украинского конфликта на региональную активность в секторе, начиная с 2022 года. При этом 2020 год отмечается достаточно большим количеством сделок при их небольшом среднем размере, что обусловлено входом сразу нескольких венчурных фондов.

Важную роль на рынке акционерного капитала в Казахстане играют семейные офисы (family offices)/бизнес-конгломераты, занимающие ~50% общего благосостояния населения. Инвестиционные структуры при семейных офисах концентрируют свое внимание на управлении имеющимися активами, а при инвестировании ставят основную цель – генерация прибыли, не имея отдельных стратегий по выходу из инвестиций. Однако результаты анализа показали, что 9 семейных офисов/бизнес-конгломератов имели схожую структуру с ФПИ, большинство из которых на сегодняшний день не осуществляют активной инвестиционной деятельности в Казахстане.

В течение 15 лет основным драйвером ПИ в Казахстане выступал квазигосударственный фонд фондов Qazaqstan Investment Corporation, при котором было создано 19 фондов, включая фонды с международными инвесторами, такими как EBRD, ADB, Mubadala, IFC, CITIC и другими.

Управляющие фондами являются преимущественно международные управляющие компании (general partners, GP).

*Таблица 5: Участники рынка ПИ в Казахстане*

<i>Ключевые игроки</i>			
<b>Государственные учреждения развития и квазигосударственные фонды</b>	<b>Международные финансовые организации (МФО)</b>	<b>Family offices</b>	<b>Традиционные ФПИ</b>
<i>Инвестиционная стратегия</i>			
<b>Инвестиционный приоритет:</b> способствовать развитию приоритетных секторов экономики <b>Источники фондирования:</b> государство <b>Отраслевой фокус:</b> различный (сырьевые и несырьевые сектора)	<b>Инвестиционный приоритет:</b> инвестировать в развивающиеся рынки <b>Источники фондирования:</b> международные финансовые рынки <b>Отраслевой фокус:</b> инфраструктура, финансовые услуги, сельское хозяйство, потребительский сектор	<b>Инвестиционный приоритет:</b> повышение благосостояния акционеров <b>Источники фондирования:</b> частный капитал состоятельных частных лиц и их бизнесов <b>Отраслевой фокус:</b> финансовые услуги, горный промысел, нефтегаз	<b>Инвестиционный приоритет:</b> развитие приоритетных секторов экономики <b>Источники фондирования:</b> международные финансовые рынки, государственные/квазигосударственные организации <b>Отраслевой фокус:</b> транспорт и логистика, сельское хозяйство, энергетика

*Источник: базы данных Merger Market, Capital IQ, внутренние данные QIC и публичные источники, анализ QIC*

Специфика местного подхода к инвестициям показывает, что в текущей инвестиционной экосистеме не присутствуют традиционные ПИ и основными игроками на рынке ПИ являются ФПИ при квазигосударственных фондах и экзотические ФПИ при family offices.

## **1.2. Анализ внутренней среды**

### **1.2.1. Операционная деятельность**

На конец 2022 года портфель QIC состоял из 17 ФПИ, сумма кумулятивных инвестиций фондами с участием QIC составила 2,4 млрд долларов США, общая капитализация ФПИ с участием QIC – 2,5 млрд долларов США, объем инвестиций QIC в ФПИ - 0,7 млрд долларов США,

инвестиций привлечено в Казахстан на 1 доллар США вложенный QIC - 2,07 долларов США от партнеров.

*Таблица 6: Фонды прямых инвестиций QIC*

№ п/п	Наименование фонда прямых инвестиций	Год создания	Размер (млн долларов США)	Размер обязательств QIC по фонду (млн долларов США)
<b>Кэптивные ФПИ</b>				
1.	Baiterek Venture Fund (BVF)	2014	84*	84*
2.	DBK Equity Fund C.V. (DBK EF)	2017	72,4*	2,2*
3.	KCM Sustainable Development Fund I C.V. (KCM SDF)	2019	54*	54*
<b>Портфельные ФПИ</b>				
4.	Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. (KIF)	2014	105	100
5.	Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V. (KAGF)	2015	40,4	20
6.	Kazakhstan Growth Fund L.P. (KGF)	2009	80,8	40
7.	Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V. (KCRF)	2010	100	49,5
8.	CITIC Kazyna Investment Fund I L.P. (CKIF)	2010	200,4	100
9.	Russian-Kazakhstan Nanotechnology Fund (RKFN)	2011	51	25
10.	Falah Growth Fund L.P. (FGF)	2008	500	50
11.	Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P. (Da Vinci)	2021	67,6	10
12.	Quest Ventures Asia Fund II, L.P. (Quest)	2020	32,5	10
13.	500 STARTUPS V, L.P. (500 Startups)	2019	140	10
14.	Wellington Partners III Technology Fund, L.P. (Wellington)	2004	150	7,7
15.	Flagship Ventures Fund 2004, L.P. (Flagship)	2005	151,5	10
16.	Aureos Central Asia Fund, L.L.C. (ACAF)	2007	37	5,3
17.	Macquarie Russia and CIS Infrastructure Fund C.V. (MRIF)	2009	630	30
	<b>Итого</b>		<b>2 496,6</b>	<b>607,7</b>

\* ФПИ с капитализацией в тенге. Конвертация по курсу KASE на 31.12.2022 г. 462,65 тенге за доллар США

Стратегический портфель QIC может быть условно разделён на несколько категорий:

• **фонды, осуществляющие активную инвестиционную деятельность:** BVF, DBK EF, KCM SDF, Da Vinci, Quest, 500 Startups;

• **фонды с завершённым инвестиционным периодом:** ФПИ, которые завершили процесс инвестирования и сосредоточились на управлении портфельными компаниями и поиске возможностей успешного выхода: KGF, KIF, KAGF;

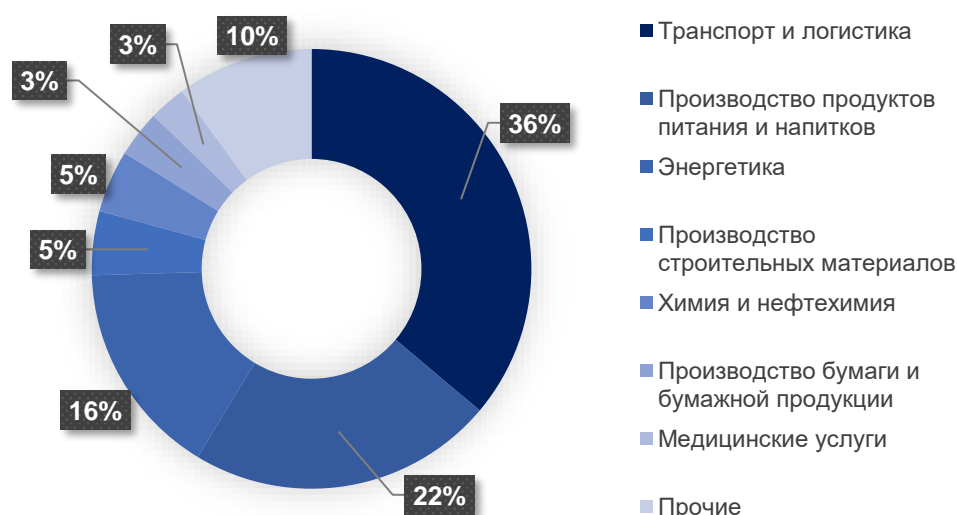
• **фонды с завершённым сроком жизни:** KCRF, СКIF, RKFN, FGF, Wellington, Flagship;

• **фонды в процессе ликвидации:** MRIF, ACAF;

• **фонды на стадии запуска:** APEX FUND I L.P.

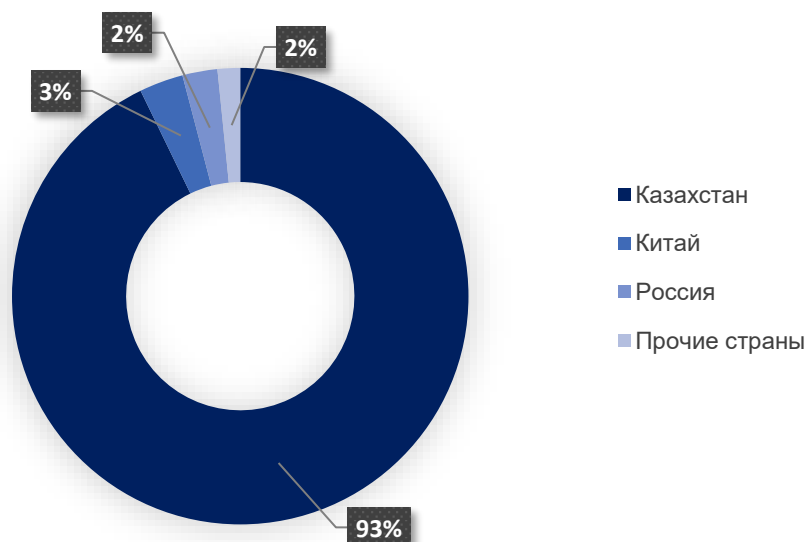
По итогам 2022 года, совокупные инвестиции в разрезе секторов выглядят следующим образом: транспорт и логистика – 36%, производство продуктов питания – 22% и энергетика – 16%.

*Диаграмма 17: Портфельные инвестиции QIC в разрезе отраслей*



На конец 2022 года в портфеле QIC 59 проекта (без учета стартапов), из них доля проектов в Казахстане составляет 93%.

Диаграмма 18: Портфельные инвестиции QIC в разрезе стран



### 1.2.2. Финансово-экономическая деятельность

Анализ финансового состояния и эффективности деятельности QIC за период 2020-2022 годы проведен на основе аудированной финансовой отчетности QIC.

Доходы получены от стратегического портфеля по итогам деятельности портфельных и кэптивных фондов, связанные с выплатой дивидендов, процентов, от изменения справедливой стоимости финансовых инвестиций, а также от казначейского портфеля в виде вознаграждений по депозитам, ценным бумагам, РЕПО.

Таблица 7: Доходы QIC 2020-2022 гг.

Доходы	млн тенге		
	2020 год	2021 год	2022 год
Процентные доходы	1 991	3 014	5 110
Дивидендные доходы	71	42	517
Доходы по производным инструментам	-	324	-
Доходы от изменения справедливой стоимости финансовых инструментов	1 882	3 297	12 421
Доходы от курсовой разницы	3 291	448	729
Доходы от восстановления резервов	-	183	-
Прочие доходы	-	-	73
<b>Итого:</b>	<b>7 235</b>	<b>7 308</b>	<b>18 850</b>

Структура расходов по сравнению с 2021 годом увеличилась доля процентных, административных и прочих расходов, что обусловлено выпуском долговых ценных бумаг, тенденцией расходов к росту в связи с внутренними и внешними факторами экономики, в том числе: инфляция,

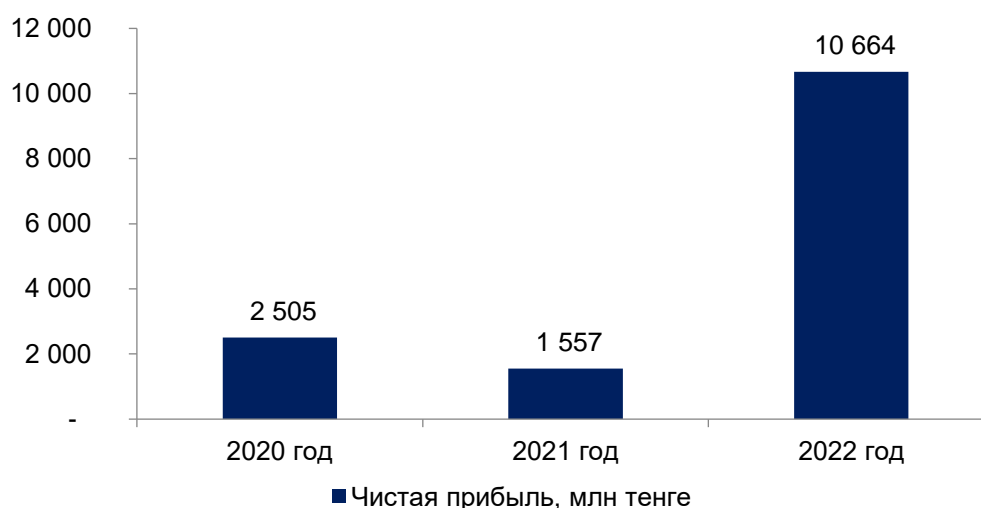
изменения социально-экономических показателей и курса валют по отношению к тенге. Расходная часть представлена в следующей таблице:

*Таблица 8: Расходы QIC 2020-2022 гг.*

<i>млн тенге</i>			
Расходы	2020 год	2021 год	2022 год
Общие и административные расходы	1 322	2 157	2 589
Процентные расходы	9	363	1 118
Резерв под обесценение	16	-	161
Расходы по производным инструментам	1 031	-	-
Расходы от обесценения активов	-	148	-
Прочие расходы	585	-	952
<b>Итого:</b>	<b>2 963</b>	<b>2 668</b>	<b>4 820</b>

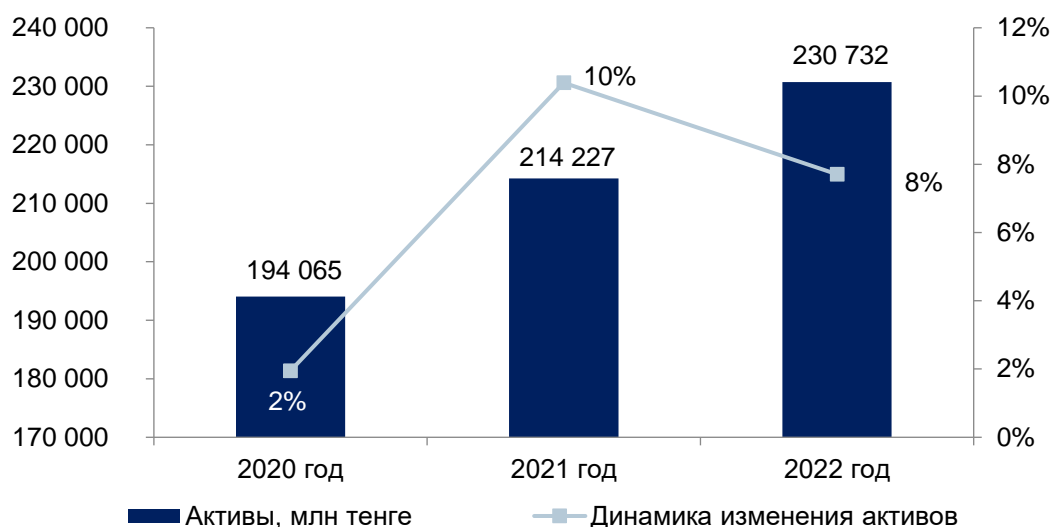
Согласно аудированной финансовой отчетности за 2022 год получен положительный финансовый результат в сумме 10 664 млн тенге.

*Диаграмма 19: Чистая прибыль QIC*



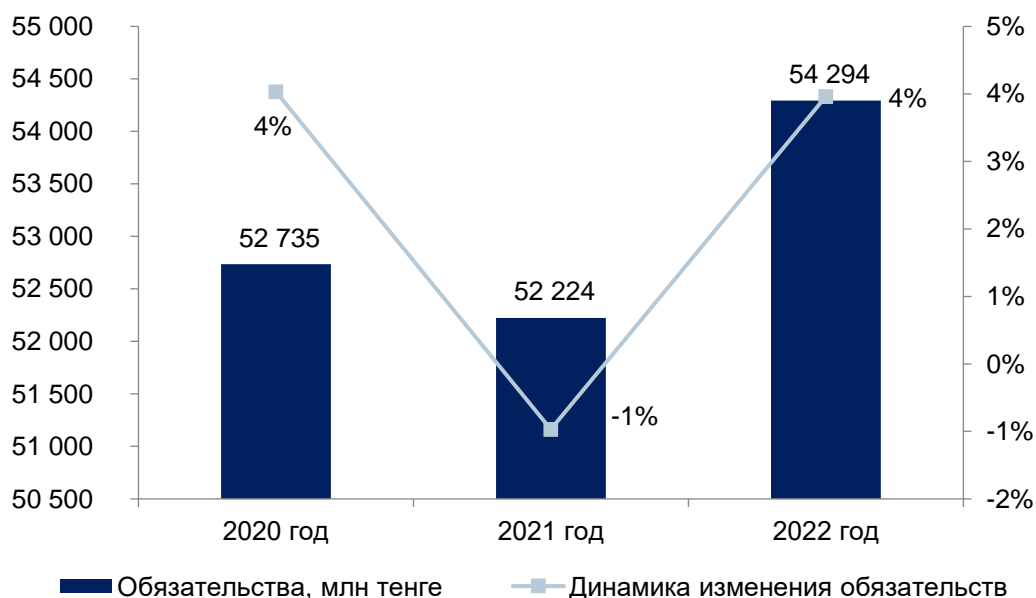
По состоянию на 31 декабря 2022 года активы составляют 230 732 млн тенге, что выше показателя 2021 года на 8% или на 16 505 млн тенге. Увеличение связано с положительной переоценкой ФПИ, поступлением денежных средств от основной деятельности.

*Диаграмма 19: Активы QIC*



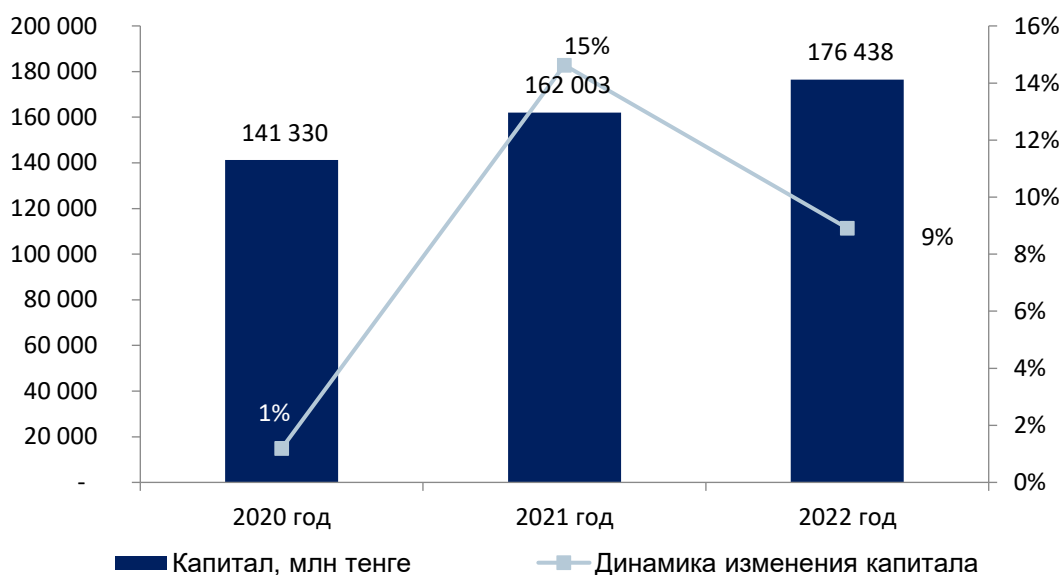
Обязательства на конец отчетного периода составили 54 294 млн тенге, на увеличение обязательств по сравнению с 2021 годом повлияли обязательства по государственным субсидиям в связи с досрочным погашением выданных ранее займов и подоходному налогу.

*Диаграмма 20: Обязательства QIC*



Капитал на 31 декабря 2022 года составил 176 438 млн тенге, на аналогичную дату 2021 года – 162 003 млн тенге. Увеличение капитала связано с положительным финансовым результатом по итогам 2022 года.

*Диаграмма 21: Капитал QIC*



### 1.2.3. Корпоративное управление

Система корпоративного управления Корпорации представляет собой совокупность процессов, обеспечивающих управление и контроль за деятельностью Корпорации, а также систему взаимоотношений между Единственным акционером, Советом директоров, Правлением, иными органами Корпорации и заинтересованными лицами в интересах Единственного акционера, а также взаимодействие Корпорации с дочерними организациями.

Корпорация рассматривает корпоративное управление как средство повышения эффективности деятельности Корпорации, обеспечения прозрачности и подотчетности, укрепления его репутации и снижения затрат на привлечение ими капитала. Корпорация рассматривает надлежащую систему корпоративного управления как свой вклад в обеспечение верховенства законодательства в Республике Казахстан и фактор, определяющий место Корпорации в современной экономике и обществе в целом. Система корпоративного управления предусматривает четкое разграничение полномочий и ответственности между органами, должностными лицами и работниками Корпорации.

Кодекс корпоративного управления QIC утвержден решением Правления Холдинга Байтерек от 12 января 2018 года. Кодекс является сводом правил и рекомендаций, которым следует Корпорация в процессе своей деятельности для обеспечения высокого уровня корпоративного управления в отношениях внутри Корпорации и с другими участниками рынка.

Корпоративное управление Корпорации строится на основах справедливости, честности, ответственности, прозрачности, профессионализма и компетентности. Эффективная структура



корпоративного управления предполагает уважение прав и интересов всех, заинтересованных в деятельности Корпорации лиц, и способствует успешной деятельности Корпорации.

В соответствии с Кодексом, QIC в своей деятельности обязан строго соблюдать его положения и проводить оценку корпоративного управления Службой внутреннего аудита 1 раз в два года, а также независимую оценку корпоративного управления с привлечением внешних аудиторов не менее 1 раза в три года, результаты которой размещаются на интернет-ресурсе Корпорации.

В соответствии с требованиями Кодекса в 2022 году ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс» проведена независимая оценка системы корпоративного управления Корпорации в соответствии с вышеуказанной методикой, а также с применением положений и принципов Организации экономического сотрудничества и развития по корпоративному управлению для организаций с государственным участием и передовых международных практик в области корпоративного управления.

По итогам диагностики оценка соответствия управления Корпорации требованиям лучшей мировой практики составила 93,81 % и отмечается рост с 2021 года по компоненту «Структура» с 83,6 % до 95,83 %, по компоненту «Процессы» – с 89,1 % до 91,67 %, по компоненту «Прозрачность» – с 91,9 % до 94,51 %.

#### **1.2.4. Система управления рисками**

В QIC существует утвержденная Советом директоров структура, четко определяющая участников корпоративной системы управления рисками.

Утвержденная Политика по управлению рисками является основополагающим внутренним документом QIC и определяет организационную структуру управления рисками, роли и обязанности органов, комитетов и структурных подразделений: Единственного акционера, Совета директоров, Комитета по аудиту и рискам, Правления, Инвестиционного комитета, Департамента управления рисками, Службы внутреннего аудита и иных структурных подразделений Корпорации.

Основными целями системы управления рисками являются:

- построение эффективной комплексной системы и создание интегрированного процесса управления рисками, как элемента QIC, а также постоянное совершенствование деятельности на основе единого стандартизированного подхода к методам и процедурам управления рисками;
- повышение эффективности работы и устойчивости развития QIC, снижение потерь, увеличение доходности и наиболее эффективное использование капитала;
- обеспечение принятия QIC приемлемых рисков, адекватных масштабам их деятельности;

- обеспечение нормального функционирования QIC в кризисных ситуациях.

Система управления рисками включает следующие основные элементы:

- определение целей – QIC подвержен действию рисков из внешних и внутренних источников, и основным условием эффективности идентификации, оценки и разработки методов управления рисками является постановка целей. Цели и задачи QIC согласовываются с аппетитом на риск;

- идентификация рисков – определение внутренних и внешних рисков, которым подвержен или может быть подвержен QIC, наступление которых может негативно отразиться на способности достичь запланированных целей и реализовать поставленные задачи;

- измерение рисков - разработка и использование системы и инструментов, позволяющих объективно устанавливать размер и вероятность рисков QIC;

- минимизация рисков – предполагает осуществление комплекса мер, направленных на снижение вероятности наступления событий или обстоятельств, приводящих к убыткам, и (или) на уменьшение (ограничение) размера потенциальных убытков;

- контроль рисков - функционирование системы внутреннего контроля и установление максимально допустимых лимитов (ограничений) на риски;

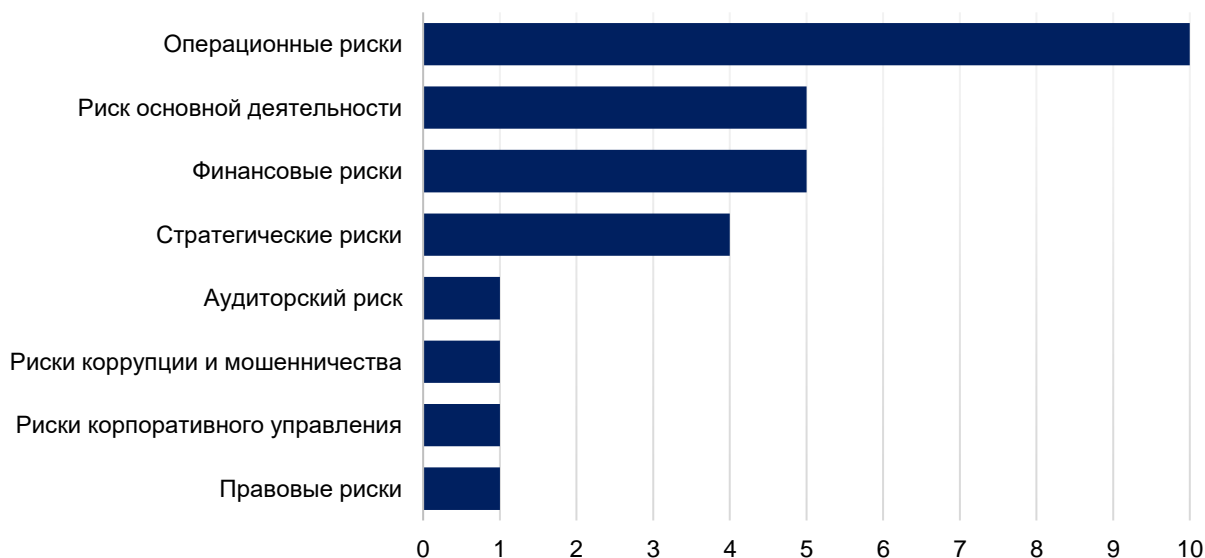
- мониторинг рисков – постоянная оценка уровня основных рисков QIC и соблюдения максимально допустимых лимитов.

Корпорацией ежеквартально проводится мониторинг ключевых рисков QIC и выносится на рассмотрение Правления и Совета директоров QIC. С учетом неустойчивого финансового состояния банков второго уровня проводится ежемесячный анализ финансового состояния банков второго уровня и эмитентов ценных бумаг.

Кроме того, Корпорация проводит независимую оценку эффективности системы управления рисками раз в три года.

Для классификации рисков в QIC используется группировка рисков по следующим категориям: операционный риск, риск основной деятельности, стратегический риск, финансовый риск, правовой риск, риск корпоративного управления, аудиторский риск, риск коррупции и мошенничества.

*Диаграмма 22: Классификация рисков (кол-во)*



### **1.2.5. Внедрение принципов ESG**

Концепция ответственного инвестирования, которая включает в себя учет ESG факторов (экологических, социальных и управленческих) при инвестировании, становится все более важной частью процесса принятия решений в области ПИ.

В соответствии с Политикой устойчивого развития, QIC интегрирует принципы устойчивого развития в следующие процессы:

- процесс принятия инвестиционных решений;
- разработка стратегии развития и планирование;
- корпоративное управление;
- операционная деятельность;
- управление рисками и внутренний контроль;
- финансовая поддержка проектных компаний и мониторинг проектного цикла.

QIC стремится к внедрению ESG-факторов во все этапы инвестиционного процесса - от поиска проектных предложений до мониторинга экологического и социального воздействия профинансированных проектов. Метод ESG-интеграции предполагает оценку рисков и возможностей, выявленных в результате анализа факторов, связанных с экологией, социальной сферой и управлением, которые являются материально-существенными для QIC.

В октябре 2022 года QIC вступил в Ассоциацию ООН «Принципы ответственного инвестирования» (UN Principles of Responsible investments), став первым квазигосударственным финансовым институтом в СНГ, присоединившемся к ведущей международной сети институциональных инвесторов, приверженных концепту внедрения ESG стандартов в свою инвестиционную деятельность.

Членами Ассоциации PRI являются международные фонды прямых инвестиций, нацеленные на внедрение и развитие практики «ответственного инвестирования» в отрасли.

Члены Ассоциации PRI обязуются следовать 6 принципам «ответственного инвестирования»:

- включение стандартов ESG в процессы инвестиционного анализа и принятия решений;
- учет факторов ESG в политиках и практической деятельности;
- требования к получателям инвестиций надлежащего раскрытия информации об экологических, социальных проблемах и вопросах управления;
- содействие принятию и внедрению принципов ESG в рамках инвестиционной отрасли;
- повышение эффективности реализации принципов ответственного инвестирования;
- информирование о деятельности и достигнутом прогрессе реализации принципов.

QIC, будучи драйвером развития инфраструктуры private equity в Казахстане, проводит оценку проектных предложений на соответствие критериям ESG. В планах Корпорации разработать дополнительные инструменты, которые позволят мониторить связанные риски в течение всего жизненного цикла проекта.





В 2023 году QIC впервые сформировал Годовой отчет UN PRI (UN Principles for Responsible Investment).

Также, с целью повышения прозрачности и качества раскрываемой информации для заинтересованных сторон QIC публикует годовые отчеты и отчеты по устойчивому развитию в соответствии с внутренними нормативными документами и Руководством по отчётности в области устойчивого развития Глобальной инициативы по отчётности GRI (Global Reporting Initiative).

### **1.3. Сравнительный анализ деятельности QIC с компаниями-аналогами**

Три компании были отобраны на основании их релевантности для QIC: SIFEM (Швейцарский фонд инвестиций для развивающихся рынков), Mubadala (Объединенные Арабские Эмираты), KFW DEG (Германия). Большинство из этих организаций используют различные инструменты, принимая во внимание мандат по экономическому развитию, и при этом стремятся быть прибыльными и самостоятельными.

Таблица 9: Сравнительный анализ деятельности QIC с компаниями-аналогами<sup>30</sup>

	 <b>SIFEM</b> <small>SWISS INVESTMENT FUND FOR EMERGING MARKETS</small>	 <b>MUBADALA</b>	 <b>KFW DEG</b>	 <b>QIC</b> <small>KAZAKHSTAN INVESTMENT CORPORATION</small>
<b>Страна</b>	<b>Швейцария</b>	<b>ОАЭ</b>	<b>Германия</b>	<b>Казахстан</b>
<b>География инвестиций</b>	Африка 35,0% Азия 33,0% Латинская Америка 18,0% Глобальный 8,0% СНГ, Центральная и Восточная Европа 6,0%	Сев. Америка 37,1% Европа 28,7% Азия 15,2% Ближний Восток 13,0% Прочие 6,0%	Азия 31,1% Латинская Америка 27,4% Африка и Ближний Восток 27,2% Европа 10,4% Прочие 3,9%	Казахстан 93,0% Азия 3,0% Россия 2,0% Прочие 2,0%
<b>Поддержка МСБ</b>	✓	✗	✓	✓
<b>Инвестиции по отраслям (топ-4)</b>	Финансовое посредничество 40,0% Энергоснабжение и водоснабжение 12% Потребительские товары 9,0% Здоровоохранение 9,0%	Потребительские товары и услуги (B2C) 44,3% Здоровоохранение 16,3% ИТ 14,5% Бизнес-продукты и услуги (B2B) 12,6%	Финансовый сектор 32,0% Инфраструктура (энергетика) 14,0% Промышленность/обрабатывающая промышленность 13,0% Инфраструктура (прочее) 8,0%	Транспорт и логистика 36,2% Продукты питания 22,0% Энергия 16,0% Строительство и химикаты по 5,0% каждый
<b>Принципы ESG</b>	✓	✓	✓	✓
<b>Количество фондов</b>	76	13	173	17
<b>AUM</b>	\$0,7 млрд	\$276 млрд	\$7,4 млрд	\$0,5 млрд

Как правило, вышеперечисленные организации имеют широкий спектр инвестиционного и географического мандата. Инвестиционный фокус данных организаций постоянно совершенствуется с целью устранения рыночных дисбалансов и поиска дополнительных возможностей для роста. Деятельность их осуществляется с учетом принципов ESG.

**Swiss Development Finance Institution** (далее – SIFEM) – это швейцарский финансовый институт развития. SIFEM принадлежит швейцарскому правительству и является неотъемлемой частью инструментов сотрудничества в области экономического развития. В целом, SIFEM является

<sup>30</sup> Открытые данные SIFEM, Mubadala, DEG

независимым учреждением с точки зрения организации и управления своим бизнесом.

SIFEM инвестирует в местные или региональные фонды рискованного капитала и предоставляет кредитные линии местным банкам и другим финансовым учреждениям, часто в сотрудничестве с другими финансовыми институтами и частными инвесторами. SIFEM сотрудничает с управляющими фондами и финансовыми институтами не только для предоставления соответствующих финансовых решений, но и для повышения ценности местного бизнеса. Роль SIFEM выходит за рамки предоставления долгосрочного финансирования и направлена на укрепление потенциала местных управляющих фондов и финансовых учреждений по управлению экологическими, социальными и управленческими рисками на уровне их базовых портфелей.

Портфель состоит в основном из ФПИ, инвестирующих в растущие компании, и МСБ (60%), инфраструктуру (3%) и фонды текущих доходов (15%). Инвестиции в микрофинансирование составляют 8%, а в других финансовых посредников – 14% портфеля.

**Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft GmbH** (далее – DEG) - дочерняя организация KfW инвестирует в частные компании, работающие в развивающихся странах и странах с формирующейся рыночной экономикой. DEG финансирует экономически и с точки зрения развития устойчивые, социально и экологически обоснованные проекты предприятий частного сектора.

DEG предоставляет компаниям долгосрочный инвестиционный капитал в форме займов или акционерного капитала, который часто трудно получить в развивающихся странах и странах с формирующейся рыночной экономикой.

Портфель DEG представлен кластерами клиентов и состоит из ФПИ (28%) и трех клиентских кластеров (проектное финансирование (17%), корпораций (28%) и финансовых институтов (27%)). Каждый кластер включает в себя как частный долг, так и операции с частным капиталом.

### **Mubadala Investment Company** (далее – Mubadala)

Mubadala - эмиратская государственная холдинговая компания, действующая как суверенный фонд благосостояния. Задача Mubadala заключается в содействии диверсификации экономики Абу-Даби за счет инвестирования средств нефтяного фонда Объединенных Арабских Эмиратов и управления разнообразным портфелем активов и инвестиций в Объединенных Арабских Эмиратах и за рубежом, чтобы получать устойчивую финансовую отдачу для своего акционера, правительства Абу-Даби.

Результаты деятельности Mubadala по итогам 2021 года:

Активы под управлением – 284 млрд долл. США;

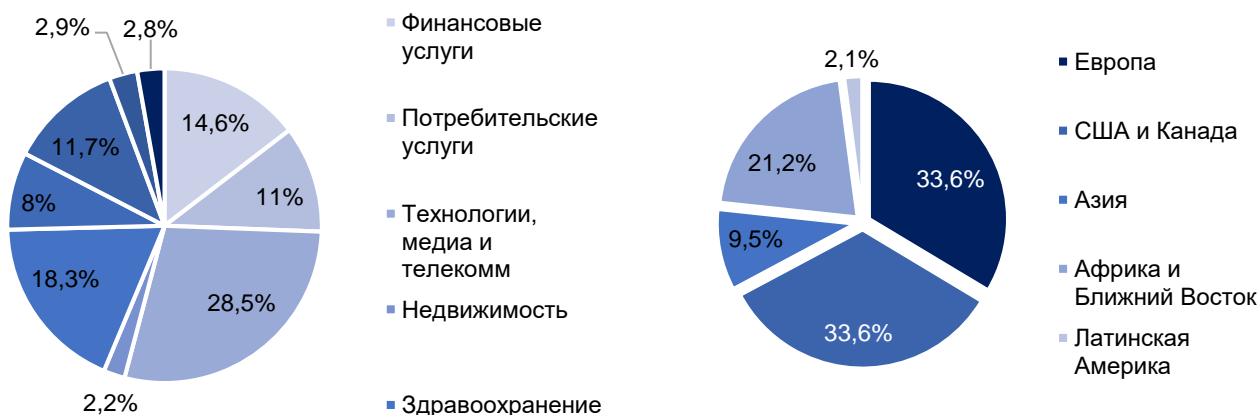
Активы – 134 млрд долл. США;

Обязательства – 51 млрд долл. США;

Капитал – 83 млрд долл. США;

Чистая прибыль – 10 млрд долл. США.

*Диаграмма 23: Показатели Mubadala*



Портфель компании в разбивке по классам активов состоит из частного капитала (36%), публичного капитала (27%), альтернативных инвестиций (16%), инвестиций в недвижимость и инфраструктуру (15%) и долговых инструментов (6%).

#### **1.4. Основные направления государственной экономической политики и стратегии АО «НУХ «Байтерек»**

QIC в рамках Стратегии развития руководствуется основными направлениями государственной политики в области индустриально-инновационного развития, привлечения инвестиций в несырьевые отрасли экономики, развитие микро, малого и среднего предпринимательства, развитие агропромышленного комплекса, а также другими задачами, поставленными Президентом и Правительством Республики Казахстан.

В целях определения основных векторов развития государства в Концепции по вхождению Казахстана в число 30 самых развитых государств мира, а также в Национальном плане развития Республики Казахстан до 2025 года от 15 февраля 2018 года обозначен ряд стратегических направлений и общенациональных приоритетов, реализация которых будет способствовать вхождению Казахстана в число самых развитых стран мира.

В частности, АО «НУХ «Байтерек» и его дочерние организации задействованы в реализации следующих стратегических направлений:

- 1) развитие человеческого капитала – главного двигателя инноваций;
- 2) совершенствование институциональной среды, обеспечивающей благоприятные условия для развития бизнеса и предпринимательских инициатив;

3) развитие отраслей наукоемкой экономики путем принятия поэтапного подхода, основанного на формировании необходимой отраслевой базы для перехода к наукоемкой экономике в долгосрочной перспективе;

4) ускоренное формирование инфраструктуры, поддерживающей создание наукоемкой экономики через создание национальной инновационной системы, модернизацию инфраструктуры и повышение энергоэффективности;

5) углубление интеграции в систему международных отношений.

А также в следующих общенациональных приоритетах:

1) справедливая социальная политика;

2) новая модель государственного управления;

3) построение диверсифицированной и инновационной экономики;

4) сбалансированное территориальное развитие.

В Концепции по вхождению Казахстана в число 30 самых развитых государств мира определены главные элементы развитой экономики – инвестиции и предпринимательство.

Основой для экономического роста должны стать долгосрочный рост производительности труда, диверсификация производства и экспорта, а также развитие бизнес-секторов страны за счет привлечения внешних, внутренних ресурсов и их активного использования.

В рамках миссии Холдинга по развитию конкурентоспособного бизнеса, обеспечению жильем и укреплению продовольственной безопасности на принципах ответственности перед обществом, QIC участвует в реализации ключевых задач, поставленных в Стратегии развития Холдинга, в том числе:

1) развитие несырьевых отраслей экономики;

2) развитие предпринимательства;

3) развитие обрабатывающей промышленности;

4) поддержка экспорта несырьевой продукции;

5) повышение производительности труда;

6) развитие конкурентоспособного АПК;

7) повышение инвестиционной привлекательности экономики;

8) улучшение благосостояния населения.

В рамках Стратегии развития Холдинга предусмотрено активное участие QIC посредством инструментов ПИ в стратегических направлениях: «Поддержка предпринимательства» и «Развитие экосистемы долевого финансирования».

Так, в рамках поддержки предпринимательства QIC, используя механизм долевого инвестирования, осуществляет ПИ через ФПИ в соответствии с отраслевыми приоритетами, установленными национальными проектами Республики Казахстан.

Кроме того, портфельные фонды прямых инвестиций QIC имеют возможность привлечения дополнительных инвестиций от международных институциональных инвесторов в рамках соглашений о соинвестировании, что позволяет другим инвесторам участвовать в потенциально высокодоходных инвестициях.



В рамках повышения экспортного потенциала страны QIC совместно с другими дочерними организациями АО «НУХ «Байтерек» - KazakhExport, БРК, АКК, Даму продолжит оказание пакетной поддержки с целью увеличения пула казахстанских экспортеров, а также открытия новых рынков для существующих экспортеров.

Также, в рамках реализации стратегического направления по развитию экосистемы долевого финансирования QIC продолжит свою работу по развитию рынков венчурного финансирования, долевого финансирования, стрессовых активов и инфраструктурных активов.

Для дальнейшего совершенствования эффективности Холдинга, как эволюционирующего института развития будет проведена структурная трансформация группы компаний, в том числе будет создан Единый инвестиционный институт на базе QIC с наделением мандата на зарубежные рынки для расширения партнерского взаимодействия с крупными международными фондами.

### 1.5. SWOT-анализ

SWOT-анализ является инструментом стратегического планирования и используется для оценки конкурентного позиционирования компании и разработки ее дальнейшей стратегии развития. Данный анализ оценивает внутренние и внешние факторы, влияющие на текущее состояние деятельности QIC, а также резюмирует риски и возможности, стоящие на пути институционального развития QIC.

*Таблица 10: SWOT-анализ*

Сильные стороны:	Возможности
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Являясь ДО холдинга "Байтерек", отвечающей за прямые инвестиции, мы пользуемся значительной поддержкой со стороны акционера и государства</li> <li>• Единственный институциональный инвестор в РК с 16-летним опытом работы на местном рынке альтернативных активов и большим опытом создания и участия в международных ФПИ</li> <li>• Обширная сеть международных инвесторов и УК (включая частных игроков и МФО)</li> <li>• Эффективное управление инвестиционным и казначейским портфелями</li> <li>• Оператор государственных программ промышленного развития (постоянный источник бюджетного финансирования)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Спрос местных компаний на альтернативные источники финансирования, такие как прямые инвестиции</li> <li>• Возможность стать глобальным игроком на рынке ПИ, расширяя присутствие компании на новых рынках</li> <li>• Уникальная позиция Казахстана в качестве ворот в Центральноазиатский регион, где QIC может стать ключевым стратегическим институциональным партнером для новых международных инвесторов</li> <li>• Активное развитие рынка проблемных активов и реализация поручения Главы государства по возврату стрессовых активов в экономический оборот</li> <li>• Активное развитие венчурной экосистемы в Казахстане</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• Опыт осуществления совместных инвестиций с международными институциональными инвесторами</li> <li>• Внедрение концепции «ответственного инвестирования»</li> <li>• Возможность участвовать в формировании правовых основ рынка ПИ в РК</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Необходимость дальнейшего повышения конкурентоспособности местных МСП</li> <li>• Способность привлекать ликвидность из негосударственных источников</li> <li>• Необходимость увеличения притока инвестиций в развитие и модернизацию инфраструктуры</li> <li>• Содействие стимулированию ликвидности местного рынка капитала путем стимулирования местных проектов к IPO на KASE/AIX</li> <li>• Обмен опытом и наращивание потенциала через деловую сеть контактов</li> </ul>
<b>Слабые стороны:</b>	<b>Угрозы:</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Инвестиционная привлекательность страны в значительной степени зависит от текущей геополитической ситуации в Евразии</li> <li>• Инвестиционный портфель сосредоточен в Казахстане, отсутствует географическая диверсификация портфеля</li> <li>• Ограниченные финансовые ресурсы/ликвидность</li> <li>• Пассивная инвестиционная стратегия экзитных фондов</li> <li>• Нехватка сотрудников, большая загруженность</li> <li>• Сильно забюрократизированные процессы</li> <li>• Отсутствие поддержки рынка ПИ со стороны правительства</li> <li>• Недостатки местного законодательства о ПИ и альтернативных инвестициях</li> <li>• Низкая ликвидность рынков капитала и ограниченные возможности выхода</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ухудшение макроэкономической ситуации в стране из-за геополитических факторов окажет непосредственное влияние на инвестиционную привлекательность РК</li> <li>• Валютные риски и девальвация национальной валюты. Снижение доходности местных инвестиций в долларах США</li> <li>• Ограниченное количество высококачественных инвестиционных проектов</li> <li>• Снижение кредитного рейтинга (РК, Байтерек, QIC)</li> </ul>

QIC будет продолжать использовать уникальный инвестиционный мандат в области ПИ и значительный опыт инвестиционной деятельности для увеличения объемов инвестиций в несырьевой сектор экономики за счет содействия в реализации крупных государственных программ и участия в развитии экспортоориентированных проектов, тем самым развивая предприятия, имеющие большой потенциал выхода на региональный рынок.

Кроме того, QIC будет сфокусирован на повышении уровня доходности и диверсификации источников капитала через участие в ФПИ, инвестирующие в альтернативные классы активов, имеющих потенциал развития на рынке Казахстана и ЦА (инфраструктурные проекты, стрессовые активы и венчурное финансирование).

## 2. Миссия и видение QIC

**Миссия QIC** – занять ведущую роль в развитии экосистемы прямых инвестиций в Казахстане и Центральной Азии, способствовать модернизации и росту экономики посредством стратегического распределения активов и осуществления инвестиций в глобальные инновационные проекты.

**Видение QIC** – международный игрок рынка прямых инвестиций с устойчивым и прогрессивным портфелем проектов и обширной сетью инвестиционных партнеров, стремящийся к внедрению концепции ответственного инвестирования, инноваций и увеличению межстрановых инвестиционных потоков.

## 3. Стратегические направления развития, цели и задачи QIC

В целях реализации миссии и видения QIC будет развиваться по следующим направлениям:

1. развитие экосистемы прямых инвестиций в Казахстане;
2. развитие рынка альтернативных активов в Центральной Азии;
3. глобальное стратегическое распределение активов.

*Таблица 11: Стратегические направления, цели и задачи QIC*

№	Стратегические направления	Цели	Задачи
1	Развитие экосистемы прямых инвестиций в Казахстане	Развитие инфраструктуры рынка ПИ	Развитие институциональной базы для эффективного и прозрачного функционирования рынка ПИ в Казахстане
			Популяризация и повышение осведомленности об инструменте долевого финансирования среди местных предпринимателей
		Поддержка предпринимательства	Оказание финансовой поддержки через кэптивные фонды для диверсификации экономики
		Поддержка агропромышленного комплекса	Финансирование проектов ММСП в секторе АПК в сельской местности и городах через Алексный фонд
Привлечение инвестиций в сельское хозяйство и производство продуктов питания для содействия продовольственной безопасности страны			
2	Развитие рынка альтернативных инвестиций в Центральной Азии	Занять роль ключевого инвестиционного игрока и стратегического партнера в регионе ЦА	Развитие рынка венчурного капитала
			Развитие рынка стрессовых активов
			Развитие рынка инфраструктурных проектов
			Развитие местного и регионального рынка ПИ

3	Глобальное стратегическое распределение активов	Стратегическое распределение активов в различных географических регионах и инвестиционных направлениях в целях трансфера технологий/ инноваций/опыта и создания добавленной стоимости инвестиций	Расширение партнерства с международным сообществом ПИ
			Инвестиции в ФПИ под управлением опытных международных УК, ориентированных на глобальные мегатренды
			Дальнейшая интеграция концепции «ответственного инвестирования» в QIC

По каждому из стратегических направлений в разделе 4 настоящей Стратегии развития предусмотрены стратегические ключевые показатели деятельности QIC с определением целевого значения на 2033 год.

Детальные подзадачи с годовыми промежуточными целевыми значениями и мероприятиями будут предусмотрены в рамках Плана развития QIC, утверждаемого Советом директоров QIC на пять лет.

### ***3.1. Стратегическое направление 1 «Развитие экосистемы прямых инвестиций в Казахстане»***

#### ***Цель: Развитие инфраструктуры рынка прямых инвестиций***

QIC является драйвером рынка прямых инвестиций в РК и фокусируется на развитии инфраструктуры рынка. Ввиду того, что локальный рынок ПИ находится на этапе становления необходимо создание институциональной базы в соответствии с международными стандартами. Кроме того, череда экономических кризисов еще раз обнажила проблемы реального сектора экономики: низкий запас прочности, закредитованность, дефицит оборотного капитала в периоды спада экономической активности. Тем самым обострилась потребность в альтернативных методах финансирования, а именно в долевым финансировании. Для решения данной задачи Корпорация будет повышать осведомленность о рынке ПИ и инструменте долевого финансирования среди местного кластера предпринимателей.

Основными задачами в рамках стратегической цели являются:

1. активное участие в разработке правовой и институциональной базы для обеспечения прозрачного и эффективного функционирования местного рынка прямых инвестиций в соответствии с международными стандартами.
2. популяризация и повышение осведомленности об инструменте долевого финансирования среди местных предпринимателей.

#### ***Цель: Поддержка предпринимательства***

С целью поддержки субъектов предпринимательства QIC продолжит использовать уникальный инвестиционный мандат в области прямых инвестиций и значительный опыт инвестиционной деятельности.

Корпорация будет предоставлять возвратные меры финансовой поддержки через экзитивные ФПИ путем привлечения средств из

республиканского бюджета, а также с внешнего и внутреннего долгового рынков капитала. Данные средства будут направлены на финансирование предприятий в несырьевых секторах экономики, включая проекты в сфере обрабатывающей промышленности, социальной инфраструктуры, устойчивой энергетики, сельского хозяйства, а также проекты с большим экспортным потенциалом и направленные на выравнивание дисбалансов регионального развития.

QIC является оператором Концепции развития обрабатывающей промышленности на 2023-2029 годы, в редакции постановления Правительства Республики Казахстан от 28 марта 2023 года № 259 – «Осуществление инвестиций в предприятия обрабатывающей промышленности через инструменты долевого и мезонинного финансирования».

Целью программы является реализация государственной политики по диверсификации экономики путем поддержки действующих проектов и новых производств без опыта ведения аналогичного бизнеса в отрасли обрабатывающей промышленности.

Также Комплексным планом «Программа повышения доходов населения до 2029 года», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 14 апреля 2022 года № 218, QIC является соисполнителем мероприятия по стимулированию предпринимательских инициатив путем оказания государственной поддержки в виде субсидирования части ставки вознаграждения и гарантирования по кредитам, а также внедрения инструментов государственной поддержки развития креативных индустрий.

В связи с чем, QIC продолжит работу в рамках создаваемого фонда прямых инвестиций Creative Capital Fund совместно с Акиматом г. Алматы. Целью фонда является финансирования проектов креативной индустрии в городе Алматы для продвижения талантливой казахстанской молодежи на мировом рынке.

В условиях текущей глобальной макроэкономической среды, влияющей на внутренние экономические процессы в Казахстане, QIC перейдет к проактивному поиску и формированию «пула» перспективных проектов путем активного взаимодействия с различными специализированными организациями и партнерами.

Также QIC будет осуществлять инвестирование собственного капитала в несырьевые секторы, такие как производство инновационных технологий, «зеленые» технологии, возобновляемые источники энергии, социальные проекты.

В целях развития локального публичного рынка капитала и увеличения его ликвидности, QIC будет расширять сотрудничество с местными фондовыми биржами (KASE/AIX) и стимулировать проектные компании на стадии выхода к рассмотрению возможности IPO. Помимо повышения ликвидности фондовых бирж и прозрачности частного сектора, QIC сможет

обеспечить себя дополнительной опцией выхода из портфельных компаний на рыночных условиях, в соответствии с международной практикой рынка ПИ.

Кроме того, QIC в целях модернизации, оптимизации производственных процессов и совершенствования технологического оборудования портфельных компаний будет оказывать кросс-портфельную поддержку по внедрению технологических и инновационных решений.

Для этого QIC будет осуществлен ряд мероприятий, направленных на нефинансовую поддержку отечественных стартапов через дочернюю организацию ЧК «VGlobal Ventures Ltd.», основной целью которой является развитие венчурной экосистемы в РК и регионе ЦА. Акселерационные программы VGlobal Ventures будут обеспечивать доступ к новым технологичным решениям и формировать пайплайн проектов для действующих венчурных фондов QIC. Данные решения планируется внедрять в процессы финансируемых проектов в рамках Концепции развития обрабатывающей промышленности Республики Казахстан на 2023–2029 годы. Это будет способствовать развитию региональных стартапов, формировать спрос на их продукт, способствовать модернизации местных отраслей, таких как AgriTech, BioTech, EduTech и повышать эффективность проектных компаний.

Особое внимание будет уделено развитию человеческого капитала путем наращивания опыта/экспертизы кэптивных команд. Также будет продолжена дальнейшая интеграция ESG факторов в операционные и инвестиционные бизнес-процессы с целью повышения качества портфеля QIC.

**Цель:** *Поддержка агропромышленного комплекса*

В целях поддержки агропромышленного комплекса деятельность QIC будет направлена на решение следующих задач:

1. финансирование проектов ММСП в секторе АПК в сельской местности и городах в рамках Апексного фонда;
2. привлечение инвестиций в сельское хозяйство и производство продуктов питания для содействия продовольственной безопасности страны

Сектор АПК является стратегически важной отраслью любого государства, стремящегося к высокому уровню продовольственной безопасности. На сегодня наблюдается ограниченность в источниках и объемах фондирования кредитных товариществ, а также отсутствие крупных якорных инвесторов, что вызывает барьеры в развитии агропромышленной индустрии в стране. Основным элементом поддержки производства являются механизмы государственной поддержки.

Для решения данной проблемы QIC выступит в качестве якорного инвестора в Апексном фонде. Фонд будет инвестировать в кредитные товарищества и микрофинансовые организации с целью последующего финансирования ими субъектов микро, малого и среднего предпринимательства, включая, но не ограничиваясь сферой

агропромышленного комплекса, на территории Республики Казахстан, преимущественно в сельской местности и моногородах.

Данный механизм обеспечит доступность финансирования в регионах, увеличение производительности труда сельскохозяйственных предприятий и МСБ, создание новых рабочих мест в сельской местности и снижение импортозависимости страны по продуктам питания.

В целях укрепления продовольственной безопасности и развития экспортного потенциала страны QIC будет проработан вопрос о возможности создания фонда прямых инвестиций с фокусом на АПК совместно с международной управляющей компанией и консорциумом международных инвесторов.

### ***3.2. Стратегическое направление 2 «Развитие рынка альтернативных активов в Центральной Азии»***

***Цель:*** *Занять роль ключевого инвестиционного игрока и стратегического партнера в регионе ЦА.*

Учитывая стратегическое географическое расположение Казахстана, экономические показатели развития, проводимые экономические реформы, благоприятные условия для предпринимательства и преимущества МФЦА, основанного на английском праве, у Казахстана есть большой потенциал занятия роли инвестиционного хаба Центральной Азии.

В условиях растущей инвестиционной привлекательности региона, используя накопленный опыт в сегменте альтернативного класса активов и локальную экспертизу, поддержку Единственного акционера в лице Холдинга «Байтерек» и Правительства РК, Корпорация должна взять на себя ведущую роль ключевого инвестиционного игрока и стратегического партнера в регионе Центральной Азии для международных инвесторов и УК и способствовать притоку ПИИ.

В этих целях деятельность Корпорации будет сфокусирована на развитии рынка альтернативного класса активов.

#### ***1. Развитие рынка венчурного капитала.***

В мировой практике венчурный бизнес является основным источником финансирования в инновационные разработки и коммерциализацию технологий. При этом ключевую роль в развитии рынка венчурного капитала в мире на первых этапах осуществляет государство через софинансирование венчурных фондов, предоставление льгот и снижение налогового бремени для инновационных фирм и венчурных предприятий.

QIC как международный фонд фондов ПИ является инвестором в венчурные фонды с международными партнерами для улучшения доступа к финансированию региональных стартапов, находящихся на разных стадиях развития.

Портфель венчурных ФПИ с участием QIC должен быть сбалансирован. В связи с тем, что инвестиции на посевных стадиях проекта рискованны и имеют большой процент неудач, QIC будет участвовать в венчурных ФПИ с

мандатом на инвестиции в послепосевном периоде и на этапе выхода проектов/масштабирования на новые рынки.

В целях развития экосистемы венчурного рынка дочерняя организация QIC - VGlobal Ventures будут работать по следующим направлениям:

- 1) акселерационные программы для вывода технологических стартап-проектов на мировой рынок и формирования рынка для частных отечественных инвесторов;
- 2) создание венчурного сообщества для повышения осведомленности целевых групп, наращивания потенциала бизнес-ангелов и инвесторов;
- 3) акселерационные программы для начинающих УК;
- 4) совершенствование правовой базы рынка венчурного капитала.

QIC будет укреплять сотрудничество с Astana Hub и другими частными игроками для содействия дальнейшему развитию региональной экосистемы стартапов и содействия росту экспортно-ориентированных IT проектов в регионе.



**Таблица 12: Основные опции участия QIC на рынке венчурного финансирования**

	<b>Вступление в качестве со-GP совместно с международными УК и осуществление инвестиции с имеющимся капиталом</b>	<b>Вступление в качестве LP в венчурные фонды с имеющимся капиталом/ привлечением дополнительного капитала от акционера</b>	<b>Создание собственных венчурных фондов с дополнительным капиталом от акционера/ государства и третьих лиц</b>
<b>Описание</b>	Для получения опыта и знаний в области венчурного финансирования, возможно рассмотрение партнерства в качестве со-GP с признанными и авторитетными УК/венчурными фондами. Поскольку совместное управление требует практического подхода, у QIC есть возможность работать в тесном контакте с ведущими венчурными компаниями для налаживания более глубоких отношений и лучшего понимания их инвестиционных стратегий, структур и процессов.	При более глубоком понимании специфики инвестирования в венчурные фонды, имеется возможность инвестирования в международные венчурные фонды в качестве LP в целях увеличения доходов от инвестиций и наращивания деловых контактов с ведущими международными игроками.	Получив опыт и понимание стратегии и процессов венчурного финансирования, QIC имеет возможность создать собственные венчурные фонды, совместно со стратегическим партнером (например, совместное предприятие с опытным региональным GP). Например, возможно создание фонда в размере 2-3 млн. долл. США с участием государства, для развития предпринимательства и инноваций в Казахстане.
<b>Владение</b>	Н/П	• Миноритарные доли (10-20%) в фонде	• Миноритарный акционер
<b>География и стадия</b>	• Фокус на казахстанском рынке • Пост посевной раунд инвестиций. Желательно инвестирование в последующие раунды инвестиций	• Фокус на региональные фонды с присутствием в Центральной Азии	• Фокус на Казахстан и регион Центральной Азии • Раунды после посевной стадии
<b>Партнер</b>	• Инвестирование совместно с опытными GP для получения большего опыта (эта опция поможет QIC работать над деловой сетью на рынке венчурного финансирования, а также нарастить внутренние компетенции в качестве GP)	• Фонд с хорошим послужным списком и опытным GP.	• Партнерство с опытным GP на рынке венчурного финансирования

## *2. Развитие рынка стрессовых активов.*

На сегодня в Республике Казахстан проводится планомерная работа по развитию рыночных механизмов реализации стрессовых активов, основной целью которой является вовлечение стрессовых активов в экономический оборот через создание институциональных условий для появления частных инвесторов и управляющих на рынке стрессовых активов, а также повышению прозрачности процесса совершения сделок через создание специализированной цифровой платформы. В этих целях, были внесены соответствующие изменения в законодательство по развитию рынка стрессовых активов, которые предполагают расширение существующего списка авторизованных покупателей стрессовых активов путем включения частных инвесторов, в том числе нерезидентов, а также создание института сервисных компаний, которые будут предоставлять услуги инвесторам по обслуживанию и управлению неработающими кредитами.

В целях оздоровления рынка стрессовых активов и их последующего вовлечения в экономический оборот целесообразно создание регионального ФПИ/СП с якорным участием QIC и привлечением международного GP, обладающего обширным опытом в данном сегменте. ФПИ/СП будет инвестировать в стрессовые активы/проекты с надежной бизнес-моделью и существенной внутренней стоимостью с целью оздоровления актива и получения прибыли за счет реструктуризации.

**Таблица 13: Основные опции участия QIC на рынке стрессовых активов**

	Создание совместного предприятия с региональными и/или международными GP для управления новым фондом с капиталом от акционера	Наем опытной команды для управления новым фондом с капиталом от акционера	Участие в качестве LP в фонде стрессовых активов с дополнительными средствами от акционера
<b>Описание</b>	<p>Принимая во внимание отсутствие опыта у QIC в управлении стрессовыми активами и сопряженный с этим уровень риска, следует рассмотреть возможность создания совместного предприятия с региональным/международным GP, в котором GP управлял бы фондом для QIC:</p> <p><b>Владение:</b> разделение контрольного пакета с партнером по совместному предприятию</p> <p><b>География:</b> фокус на Казахстан</p> <p><b>Партнер:</b> партнерство с опытным GP на международном рынке стрессовых активов для управления фондом.</p> <p>Принимая во внимание специфику и сложности в управлении данного класса активов, сотрудничество с опытным GP является ключевым компонентом (т.е. требуется высокий уровень знаний в области оценки, реструктуризации, права и управления банкротством).</p>	<p>Для получения опыта на рынке стрессовых активов следует рассмотреть возможность найма опытной команды (4-5 человек), обладающей обширными знаниями в области проблемных банковских долгов, управлении банкротством, а также в таких областях, как юриспруденция, банковское дело, оценка и реструктуризация.</p> <p>Данная инвестиционная команда будет управлять доступным капиталом или специально выделенным пулом средств.</p> <p>При этом, кэптивная команда QIC может быть привлечена в качестве со-GP для предоставления экспертизы местного рынка и проектов. Это позволит нарастить внутренние компетенции QIC по управлению фондами стрессовых активов.</p>	<p>В более долгосрочной перспективе, после развития рынка проблемных активов и при наличии активных управляющих фондами на рынке Казахстана, следует рассмотреть вариант участия на рынке в качестве LP, следуя приведенным ниже критериям:</p> <p><b>Владение:</b> миноритарная доля в фонде (10-20%)</p> <p><b>География:</b> Казахстан и ЦА</p> <p><b>Целевой фонд:</b> фонд с хорошей историей и опытным GP. Выбор фонда должен осуществляться на основе правильно проведенного процесса Due diligence.</p>

### *3. Развитие инфраструктурных проектов.*

QIC как институт развития, продолжит участие в развитии рынка инфраструктурных проектов, так как инвестиции в данный класс активов способствуют решению острых социально-инфраструктурных задач. Инфраструктурные проекты являются капиталоемкими и относятся к классу активов с долгим сроком жизни. Данный вид инвестиций характеризуется относительно низким уровнем риска, генерируя стабильный денежный поток благодаря долгосрочным контрактам и, во многих случаях, монопольной позиции на рынке, что также защищает инвесторов от больших потерь.

Инфраструктура является одним из самых быстрорастущих классов активов на частных рынках и ожидается, что скоро объем активов под управлением превысит 1 трлн долл. США.<sup>31</sup> За последние годы объем привлечения средств фондами инфраструктуры варьировался в пределах 120 – 140 млрд долл. США, однако в 2022 год управляющие компании смогли привлечь около 160 млрд долл. США.

В Казахстане наблюдается рост активности рынка инфраструктурных инвестиций во всех направлениях и секторах, включая транзитную инфраструктуру, энергетику, зеленую и социальную инфраструктуру, а также коммунальное строительство. В связи с благоприятным географическим расположением страны, наличием дорожных, железнодорожных и водных каналов транзитная инфраструктура является одним из наиболее перспективных направлений инфраструктурного строительства.

Растущий спрос на социальную инфраструктуру также открывает возможности для реализации проектов в медицинской и образовательной сферах. Текущие проекты в области строительства больниц предлагают инвесторам выгодные условия, включая фиксированные и защищенные бюджетом компенсации капитальных затрат, операционные и управленческие сборы, а также различные налоговые субсидии.

Также стоит отметить, что устойчивая энергетика остается ключевым долгосрочным приоритетом для государства и в настоящее время Правительство предлагает привлекательные инвестиционные условия в секторе возобновляемых источников энергии для частных инвесторов.

Основными трендами и драйверами инвестиций в инфраструктуру на глобальном рынке являются:

- увеличение мировой популяции;
- декарбонизация;
- цифровизация;
- региональное развитие.

Учитывая потенциал рынка для дальнейшего развития, QIC будет способствовать развитию рынка инфраструктурных активов через создание региональных фонда/платформ, ориентированных на финансирование инфраструктурных проектов (в том числе проекты ГЧП) в вышеуказанных

---

<sup>31</sup> Infrastructure Investor: Fundraising Reports

отраслях с привлечением местных институциональных инвесторов и/или международных финансовых организаций.

Таблица 14: Основные опции участия QIC на рынке инфраструктурных активов

	Создание фонда/платформы, ориентированного на проекты в области митигации и адаптации к климатическим изменениям, с привлечением институциональных инвесторов и/или международных финансовых организации	Создание фонда/платформы с институциональными инвесторами для инвестиций в здравоохранение, образование и другие социально-значимые отрасли
Описание	<p>Для снижения расходов государственных средств на проекты в области митигации и адаптации к климатическим изменениям, необходимо создание фонда/платформы с привлечением институциональных инвесторов под управлением специальной команды, состоящей из специалистов, имеющих значительный опыт в области проектного финансирования:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Владение:</b> доля в фонде/платформе, остальная часть фонда должна быть привлечена институциональными инвесторами и МФО</li> <li>• <b>География:</b> Казахстан/Центральная Азия</li> <li>• <b>Роль:</b> принятие активного участия в создании условий, способствующих реализации инфраструктурных проектов (в том числе ГЧП)</li> <li>• <b>Инструмент инвестирования:</b> долевое финансирование. Данная инициатива поможет QIC мобилизовать капитал для реализации конкретных инициатив, а также развить большую экспертизу в инфраструктурном секторе.</li> </ul>	<p>Для снижения расходов государственных средств, рекомендуется создание механизма инвестирования или фонда с привлечением институциональных инвесторов и УК с опытом на рынке инфраструктуры:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Владение:</b> миноритарная доля в фонде (10-20%)</li> <li>• <b>География:</b> Казахстан/ЦА</li> <li>• <b>Инструмент инвестирования:</b> Долевое финансирование, промежуточное финансирование. Это поможет QIC мобилизовать местный капитал и повысить его привлекательность для других инвесторов, обладающих потенциалом для крупных инвестиций, а также повысит экспертизу в области инфраструктуры.</li> </ul>

#### *4. Развитие местного и регионального рынка ПИ*

QIC продолжит укреплять сотрудничество с мировым инвестиционным сообществом через создание новых ФПИ и поиск возможностей для осуществления со-инвестиций с крупными международными инвесторами.

Будет продолжена работа по запуску новых инициатив, направленных на развитие местного и регионального рынка ПИ, включая привлечение дополнительного финансирования от международных финансовых организаций и глобального инвестиционного сообщества.

При этом фокус будет направлен на привлечение частных инвесторов для участия в региональных фондах, предназначенных для решения социально-экономических проблем региона и достижения целей устойчивого развития.

### ***3.3. Стратегическое направление 3 «Глобальное стратегическое распределение активов»***

**Цель:** *Стратегическое распределение активов в различных географических регионах и инвестиционных направлениях в целях трансферта технологий/ инноваций/опыта и создания добавленной стоимости инвестиций.*

С целью стратегического распределения активов в различных географических регионах и инвестиционных направлениях для осуществления инвестиций в источники экономического роста, включая глобальный спрос, инновации и создание добавленной стоимости, Корпорация будет сфокусирована на решении следующих задач:

- 1) расширение партнерства с международным инвестиционным сообществом;
- 2) инвестирование в ФПИ под управлением опытных международных УК, с фокусом на инвестиции в глобальные мегатренды;
- 3) дальнейшая интеграция концепции «ответственного инвестирования» в QIC.

В рамках данных задач Корпорация будет расширять сотрудничество с мировым инвестиционным сообществом для получения доступа к фандрайзингу перспективных международных фондов и повышению опыта и компетенций команды QIC.

QIC будет инвестировать в международные ФПИ, ориентированные на создание качественного и устойчивого портфеля проектов, в соответствии с текущими глобальными «мегатрендами».

Существует ряд мегатрендов, на вложении средств, в которые Корпорация будет сфокусирована:

- *устойчивое инвестирование:* декарбонизация, управление отходами, сохранение водных ресурсов и меры по снижению загрязнения окружающей среды;

- *урбанизация и мобильность*: рост мегаполисов, потребность в улучшенной инфраструктуре и новых способах передвижения;
- *расширение возможностей взаимодействия*: цифровая трансформация, глобальная логистика, компьютерная сеть, экономика совместного использования (онлайн платформы);
- *технологии и инновации*: Big Data и аналитика, робототехника и автоматизация, инновационная бизнес-модель (ВМІ);
- *демографические изменения*: проекты, направленные на адаптацию к демографическим тенденциям, а именно рост среднего класса на развивающихся рынках, старение и рост численности населения, а также изменение потребительских привычек.

Основной целью участия в международных ФПИ данного кластера и инвестирование в перспективные/передовые проекты является стимулирование последующей локализации передовых технологий/ноу-хау и их производств в РК с привлечением глобальных стратегических партнеров из данных ФПИ. Кроме того, участие в международных ФПИ будет способствовать открытию новых экспортных рынков для казахстанских проектов посредством стимулирования спроса на отечественные товары/услуги в портфельных компаниях международных ФПИ.

Глобальный рынок капитала переориентирует инвестиционные потоки в секторы/производства/компании, которые ответственно подходят к вопросам экологии, общества и корпоративного управления и нацелены на положительные экологические и социальные результаты. Отказ от учета повестки вопросов ESG – очевидный путь к закрытию рынков капитала как в среднесрочной, так и долгосрочной перспективе, в целом для страны и отдельных компаний. Таким образом, формирование благоприятного инвестиционного климата посредством внедрения/соблюдения ESG принципов – одно из важных направлений по дальнейшему развитию инвестиционной экосистемы Казахстана.

В настоящее время государством принимаются активные меры по декарбонизации экономики Казахстана. Для выполнения своих обязательств в рамках Парижского Соглашения Правительство Казахстана в начале 2023 года приняло Стратегию по достижению углеродной нейтральности до 2060 года. В соответствии с данной стратегией Казахстан стремится сократить выбросы парниковых газов на 15% по сравнению с уровнем 1990 года к 2030 году (безусловная цель) или на 25% при условии получения международных инвестиций в целях декарбонизации экономики (условная цель).

Для привлечения международных инвестиций в целях декарбонизации экономики будут приняты следующие меры:

- разработка прозрачных критериев ESG для проектов, соответствующих целям устойчивого развития;
- развитие благоприятной законодательной и институциональной среды;
- внедрение международных «зеленых» стандартов в строительстве, транспорте и других секторах.



Также положения Экологического кодекса Казахстана и Концепции инвестиционной политики уделяют большое внимание привлечению иностранных инвестиций, обмену «зелеными» технологиями и государственной поддержке по привлечению таких инвестиций и технологий.

В свою очередь QIC в рамках дальнейшей интеграции концепции «ответственного инвестирования» продолжит наращивать портфель «зеленых» инвестиций. Инвестирование в устойчивые «зеленые» проекты напрямую влияет на достижение стратегических целей Казахстана по улучшению климатической ситуации в регионе и привлечению международных финансовых институтов, а также содействию ПИИ.

В соответствии с Планом развития Холдинга QIC продолжит работу по следующим направлениям:

- повышение прозрачности, включая ESG прозрачность, и более активное взаимодействие с ключевыми стейкхолдерами;
- интеграция ESG-рисков в более широкую систему управления рисками QIC;
- оценка факторов ESG на всех этапах инвестиционного процесса - поиск проектов, принятие инвестиционных решений, мониторинг финансируемых проектов и выход из проекта;
- дальнейшее совершенствование кадровой политики в соответствии с принципами ESG;
- содействие устойчивым закупкам.

Для повышения имиджа QIC на мировой арене, создания благоприятных условий сотрудничества для инвесторов и развитие межстрановых инвестиционных потоков, Корпорация продолжит внедрение/соблюдение ESG принципов.

В рамках присоединения QIC к ведущей международной сети институциональных инвесторов Ассоциации ООН «Принципы ответственного инвестирования» (UN Principles for Responsible Investment) и Глобальному договору ООН (UN Global Compact) продолжится работа по активному взаимодействию в целях развития концепции «ответственного» инвестирования и интеграции ESG принципов в деятельность Корпорации. Также QIC продолжит практику раскрытия информации в отчетах об устойчивом развитии в соответствии с Руководством по отчётности в области устойчивого развития Глобальной инициативы по отчётности GRI (Global Reporting Initiative).

Каждые 5 лет QIC будет привлекать международное рейтинговое агентство для получения рейтинга устойчивого развития для оценки эффективности внедрения ESG принципов в деятельность Корпорации, определения проблемных вопросов и плана дальнейших действий по их устранению.

#### 4. Ожидаемые результаты

В рамках каждого стратегического направления QIC будет проводить регулярный мониторинг достижения поставленных задач с использованием КПД.

*Таблица 15: Ключевые показатели деятельности и методология расчета показателей*

№	Стратегический ключевой показатель деятельности	Единица измерения	Методология расчета	Значение 2033 года	Источник данных
<b>Стратегическое направление 1 «Развитие экосистемы прямых инвестиций в Казахстане»</b>					
1.	Доля инвестиционного портфеля от общих активов QIC (за исключением казначейских операций)	%	$D = I/A$ , где D = доля инвестиционного портфеля от общих активов; I = инвестиционный портфель QIC (за исключением казначейских операций); A = итого активы на конец отчетного периода (конс).	73,15	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC
2.	Объем новых инвестиций в год (включая кэптивные фонды)	млрд тенге	Сумма обслуженных требований к оплате от ФПИ и ДО («cash calls») за отчетный период за минусом возвратов неиспользованных ФПИ и ДО средств* по проектам за отчетный период <i>*средства, которые были перечислены в ФПИ и ДО в рамках требований к оплате («cash calls»), но не были направлены в проекты и возвращены от ФПИ и ДО в Общество</i>	65,5	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC

3.	<p>Объем инвестиций в основной капитал в отрасли АПК (в год) в т.ч.:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- в сельском хозяйстве;</li> <li>- в отрасли производства продуктов питания</li> </ul>	млрд. тенге	Сумма объемов финансирования (по кассовому методу) на цели закупа субъектами АПК основных средств и проведения СМР за счет прямых инвестиций ФПИ	4,2	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC
4.	Количество поддержанных уникальных субъектов ММСП через инструменты QIC (кумулятивно с 2024 г.)	ед. кум.	Количество поддержанных субъектов ММСП	235	Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC / данные QIC
5.	Степень исполнения ключевых показателей эффективности в части цифровизации	%	$z = ((y_1/x_1) + (y_2/x_2) + (y_i/x_i)) * 100 / n$ <p>z = результативность по достижению целевых значений КРІ, предусмотренных на отчетный год в карте КРІ Стратегии цифровизации  <i>x<sub>i</sub></i> = целевое значение КРІ на отчетный год  <i>y<sub>i</sub></i> = фактическое значение КРІ за отчетный год  <i>i</i> = порядковый номер КРІ  <i>n</i> = количество КРІ на отчетный год</p>	100%	Ежегодные отчеты по исполнению Стратегии цифровизации с информацией по достижению целевых значений КРІ

**Стратегическое направление 2 «Развитие рынка альтернативных активов в Центральной Азии»**

6.	Коэффициент привлеченных инвестиций в РК к единице средств QIC	коэфф.	$K = X/Y,$ <p>где К = коэффициент привлеченных инвестиций в РК к единице средств QIC;                  X = фактический объем инвестиций в проекты РК, осуществленный за весь период жизни ФПИ с иностранным участием, включая иностранные инвестиции в рамках соглашений о соинвестировании, за вычетом инвестиций QIC в ФПИ;                  Y = фактический объем инвестиций QIC в проекты РК через ФПИ, осуществленный за весь период жизни ФПИ</p>	не менее 2	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC
7.	Количество новых инициатив QIC на рынке ПИ	ед. кум.	<p>Количество официально запущенных новых инициатив (программ или инвестиционных платформ / фондов)*</p> <p><i>*не менее 1 инициативы по каждому стратегическому направлению и не менее 1 инициативы по каждой задаче в рамках направления по развитию рынка альтернативного класса активов</i></p>	10	Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC

**Стратегическое направление 3 «Глобальное стратегическое распределение активов»**

8.	Рейтинг устойчивого развития	рейтинг	Результаты оценки рейтингового агентства	В/65%/65 баллов	Отчет по результатам оценки рейтингового агентства
----	------------------------------	---------	--	-----------------	--

9.	Суммарная стоимость на вложенный капитал (Total Value to Paid-in Capital, TVPI)	коэфф.	<p>Total Value – сумма общих возвратов от инвестиционного портфеля QIC и текущей балансовой стоимости инвестиционного портфеля QIC (за исключением казначейских операций)</p> <p>Paid-In Capital – общий объем вложенных инвестиций QIC</p> <p><i>*при расчете не учитываются показатели фондов прямых инвестиций (ФПИ), созданных до 2020 года (за исключением кэптивных фондов), а также ФПИ, доля участия в которых была передана QIC</i></p>	1,50	<p>Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год QIC /данные QIC</p>
----	---	--------	--	------	--

## 5. Приложения

### Приложение №1. Список используемых источников

1. Данные Всемирного Банка <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099315504242342241/pdf/IDU0ab05d6c00342d0428509e0e0f608e6f89ef8.pdf>
2. Всемирный Банк: Обзор экономики региона Европы и Центральной Азии. <https://openknowledge.worldbank.org/server/api/core/bitstreams/dcdb7402-9038-437a-bdff-f7b1e6253dea/content>
3. Доклад МВФ «Перспективы развития мировой экономики». <https://www.imf.org/ru/Publications/WEO/Issues/2023/04/11/world-economic-outlook-april-2023>
4. Бюро национальной статистики. <https://stat.gov.kz/>
5. S&P Capital IQ Pro. [https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/-campaigns/sp-capital-iq-pro?cq\\_cmp=14495639714&cq\\_plac=&cq\\_net=g&cq\\_pos=&cq\\_plt=gp&utm\\_source=google&utm\\_medium=cpc&utm\\_campaign=CIQPro\\_Search\\_Google&utm\\_term=s%26p%20capital%20iq%20pro&utm\\_content=542966230023&bt=542966230023&bk=s%26p%20capital%20iq%20pro&bm=e&bn=g&bg=128384020444&gclid=Cj0KCQjwj5mpBhDJARIsAOVjBdrX\\_I9Z0sKpAEQNxDpuIDgms4zgzy6VOnriKepJTH1sGwxkQWKyLukaAtOCEALw\\_wcB](https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/-campaigns/sp-capital-iq-pro?cq_cmp=14495639714&cq_plac=&cq_net=g&cq_pos=&cq_plt=gp&utm_source=google&utm_medium=cpc&utm_campaign=CIQPro_Search_Google&utm_term=s%26p%20capital%20iq%20pro&utm_content=542966230023&bt=542966230023&bk=s%26p%20capital%20iq%20pro&bm=e&bn=g&bg=128384020444&gclid=Cj0KCQjwj5mpBhDJARIsAOVjBdrX_I9Z0sKpAEQNxDpuIDgms4zgzy6VOnriKepJTH1sGwxkQWKyLukaAtOCEALw_wcB)
6. Прогноз социально-экономического развития Казахстана на 2023-2027 годы. <https://www.gov.kz/memleket/entities/economy/documents/details/31-0234?lang=ru>
7. Всемирный Банк: Обзор экономики Казахстана. <https://documents1.worldbank.org/curated/en/099319004172398510/pdf/IDU0336efa090a5ea047bc09e560dd1e8a21f03f.pdf>
8. Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка. <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/activities/789?lang=ru>
9. Оценки агентства Standard & Poor's. <https://lsm.kz/s-p-ocenili-bankovskij-sektor-kazahstana>
10. Отчет Private Equity International. <https://www.privateequityinternational.com/21st-anniversary/>
11. Глобальный отчет о прямых инвестициях за 2023 год, Bain&Company. [https://www.bain.com/globalassets/noindex/2023/bain\\_report\\_global-private-equity-report-2023.pdf](https://www.bain.com/globalassets/noindex/2023/bain_report_global-private-equity-report-2023.pdf)
12. Данные PitchBook. <https://pitchbook.com/>
13. Данные Preqin. <https://www.preqin.com/>
14. Отчет ЕУ «В условиях неопределенности глобальной экономики, какой путь изберет Центральная Азия?». [https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru\\_kz/topics/attractiveness/ey-central-asia-attractiveness-survey-2022.pdf](https://assets.ey.com/content/dam/ey-sites/ey-com/ru_kz/topics/attractiveness/ey-central-asia-attractiveness-survey-2022.pdf)
15. Азиатский Банк Развития. <https://www.adb.org/>
16. Trade Map. <https://www.trademap.org/Index.aspx>
17. CEIC. [https://info.ceicdata.com/en-products-global-database-ad?utm\\_campaign>About+Us&utm\\_source=adwords&utm\\_term=macroeconomic%20database&utm\\_medium=ppc&hsa\\_ad=621999618654&hsa\\_grp=78296065419&hsa\\_kw=macroeconomic%20database&hsa\\_ver=3&hsa\\_net=adwords&hsa\\_acc=4758588298&hsa\\_src=g&hsa\\_cam=6492026826&hsa\\_mt=b&hsa\\_tgt=kwd-29826342020-1&gclid=Cj0KCQjwj5mpBhDJARIsAOVjBdoYXWI0SpNoeLoHAfKAF2kn2jWsCUBzAWRKki2zO6EI4TKIWqwBqrAaAifcEALw\\_wcB](https://info.ceicdata.com/en-products-global-database-ad?utm_campaign>About+Us&utm_source=adwords&utm_term=macroeconomic%20database&utm_medium=ppc&hsa_ad=621999618654&hsa_grp=78296065419&hsa_kw=macroeconomic%20database&hsa_ver=3&hsa_net=adwords&hsa_acc=4758588298&hsa_src=g&hsa_cam=6492026826&hsa_mt=b&hsa_tgt=kwd-29826342020-1&gclid=Cj0KCQjwj5mpBhDJARIsAOVjBdoYXWI0SpNoeLoHAfKAF2kn2jWsCUBzAWRKki2zO6EI4TKIWqwBqrAaAifcEALw_wcB)
18. Доклад о мировых инвестициях, Конференция ООН по торговле и развитию. [https://unctad.org/system/files/official-document/wir2022\\_overview\\_-ru.pdf](https://unctad.org/system/files/official-document/wir2022_overview_-ru.pdf)

19. Logistics and Transport Competitiveness in Kazakhstan, UNECE. <https://unece.org/DAM/trans/publications/Report - Kazakhstan as a transport - logistics centre Europe-Asia.pdf>
20. Nikkei Asia. <https://asia.nikkei.com/Editor-s-Picks/Interview/Kazakhstan-transit-cargo-to-double-in-volume-by-2025-from-2010#:~:text=Kazakhstan's%20transit%20cargo%20volume%20total,30%20million%20tons%20in%202025.>
21. Kazakh Invest: Казахстан и инфраструктура. <https://invest.gov.kz/doing-business-here/regulated-sectors/infr/>
22. International Trade Administration. <https://www.trade.gov/country-com-mercials-guides/kazakhstan-transport-and-logistics>
23. Аналитический доклад Евразийского банка развития. <https://eabr.org/-press/releases/tsentralnaya-aziya-krupnyy-dinamichno-rastushchiy-i-perspektivnyy-ekonomicheskii-region/>
24. Национальный банк Республики Казахстан. <https://nationalbank.kz/>
25. Данные KASE, AIX. <https://kase.kz/ru/presentations/>; <https://aix.kz/ru/news-announcements-ru/aix-news-ru/>
26. Отчет о рынке прямых инвестиций в Казахстане, KPMG. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/kz/pdf/2019/09/KPMG-Private-Equity-Market-in-Kazakhstan-RUS-2019.pdf>
27. Данные SIFEM. <https://sifem.ch/>
28. Данные Mubadala Investment Company. <https://www.mubadala.com/en-/what-we-do/overview>
29. Данные DEG. <https://www.kfw.de/About-KfW/Reporting-Portal/Reporting-2022/DEG/>

## Приложение № 2. Глоссарий

Термин	Значение
CAGR	Среднегодовой темп роста с учетом сложного процента
COVID-19	Инфекционное заболевание
Due diligence	Стадия процесса инвестирования, на которой осуществляется проверка всех аспектов деятельности компании, претендующей на получение инвестиций
ESG (environmental, social and governance factors)	Набор стандартов для деятельности компании, которые социально сознательные инвесторы используют для отсеивания потенциальных инвестиций.
Family office	Частная компания, которая занимается управлением инвестициями и капиталом для состоятельных семей
Private equity	Для целей настоящей Стратегии сформулировано следующее определение: инвестиции в капитал частных компаний, которые имеют среднесрочный горизонт инвестирования и нацелены на получение дохода от прироста капитала (capital gains) и увеличение стоимости для акционеров (shareholder value)
Venture Capital	Вид частного капитала, направленный на рискованные инвестиции в компании, обладающие значительным потенциалом роста
Генеральный партнер	Соучредитель или соинвестор фонда, отвечающий по всем обязательствам private equity фонда, обычно в качестве Генерального партнера выступают управляющие компании фонда
Инвестиционный портфель	Включает стратегический и ликвидный портфель ККМ
Ключевые показатели деятельности	Индикаторы деятельности компании или отдельных ее подразделений, которые дают возможность организации достигать ее стратегических и тактических целей.
Ликвидный портфель	Деньги на текущих счетах и краткосрочные депозиты ККМ в банках, аффинированные драгоценные металлы, корпоративные и государственные ценные бумаги, финансовые инструменты, структурные продукты
Несырьевой сектор экономики	Отрасли экономики, не связанные с добычей и продажей минерального сырья и геологоразведкой
Партнер с ограниченной ответственностью (LP)	Соучредитель или соинвестор фонда private equity, отвечающий по его обязательствам и рискующий только в пределах суммы, внесенных им в фонд средств
ПИИ	Категория международных инвестиций, в результате которых инвесторы - резиденты одной экономики - получают существенный контроль или возможность влияния на управление объектами инвестирования, являющихся резидентами другой экономики
Справедливая стоимость (Fair value)	Сумма, на которую может быть обменян актив или исполнено обязательство при совершении операции между хорошо осведомленными, желающими совершить такую операцию независимыми сторонами



Стратегический портфель	Совокупность принятых обязательств ККМ по инвестированию в инвестиционные фонды, инвестиционные проекты и в проектные компании путем приобретения вкладов, долей, акций, паев и других видов имущественных прав, удостоверяющих участие ККМ
Устойчивое развитие	Представляет собой стратегический подход к развитию, который направлен на удовлетворение текущих потребностей общества, не ущемляя возможности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности. Он включает в себя сбалансированное сочетание экономического, социального и экологического развития, стремясь к сохранению природных ресурсов и поддержанию социальной справедливости.
Всемирный Банк	Представляет собой международную финансовую организацию, основанную с целью содействия развитию стран-членов путем предоставления финансовой и технической помощи. Банк финансирует различные проекты, направленные на сокращение бедности, развитие социальной инфраструктуры, поддержку образования и здравоохранения, а также содействие устойчивому экономическому росту и поддержанию природной среды.
Международный валютный фонд	Межгосударственная организация, созданная с целью обеспечения мировой финансовой стабильности, содействия международной торговле и стимулирования устойчивого экономического роста и развития.
Активы "growth"	Инвестиции в компании или финансовые инструменты, которые имеют потенциал для значительного увеличения стоимости в будущем благодаря высокому темпу роста прибыли или стоимости акций.
Buyouts	Представляют собой сделки, при которых компания или её часть выкупается у текущих владельцев с целью приобретения контроля над бизнесом.
Фандрейзинг	Процесс сбора средств от людей, организаций или сообщества с целью поддержки конкретной инициативы, проекта или организации.
Квазигосударственный сектор	Сектор экономики, включающий организации, которые формально независимы от государства, но имеют сильное государственное влияние.
РЕПО	Представляет собой сделку между двумя сторонами, в рамках которой одна сторона продает ценные бумаги другой стороне с обязательством выкупить их обратно по предварительно согласованной цене и сроку.
Big Data	Термин, обозначающий огромные объемы информации, которые требуют специальных методов анализа и обработки из-за своей масштабности и сложности.
Dry powder	Неиспользованный капитал, который готов к инвестированию в определенные возможности, но еще не был вложен в конкретные активы или проекты.

### Приложение № 3. Список аббревиатур

АКК	Аграрная кредитная корпорация
АО	Акционерное общество
АПК	Агропромышленный комплекс
БВУ	Банки второго уровня
БРК	Банк Развития Казахстана
ВВП	Внутренний валовый продукт
ГЧП	Государственно-частное партнерство
ДО	Дочерние организации
ЕЦА	Европа и Центральная Азия
ИК	Инвестиционный комитет
КПД	Ключевые показатели деятельности
ММСП	Микро-, малые и средние предприятия
МСБ	Малый и средний бизнес
МФО	Международные финансовые организации
МФЦА	Международный финансовый центр Астана
НУХ	Национальный управляющий холдинг
ОАЭ	Объединенные Арабские Эмираты
ООН	Организация Объединенных Наций
ПИ	Прямые инвестиции
ПИИ	Прямые иностранные инвестиции
РК	Республика Казахстан
СМИ	Средства массовой информации
СМР	Строительно-монтажные работы
США	Соединенные Штаты Америки
СЭЗ	Специальные экономические зоны
ТОО	Товарищество с ограниченной ответственностью
УК	Управляющая компания
ФПИ	Фонды прямых инвестиций
ФПК	АО «Фонд проблемных кредитов»
ЧК	Частная компания
АСАФ	Aureos Central Asia Fund L.L.C.
ADB	Asian Development Bank
AIX	Astana International Exchange
AUM	Assets Under Management
B2B	Business-to-business
BMI	Business model innovation
BVF	АО «Baiterek Venture Fund»
CKIF	CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.
CAAEF	Central Asian-American Enterprise Fund
DBK EF	Development Bank of Kazakhstan Equity Fund C.V.
EBITDA	Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization
EBRD	The European Bank for Reconstruction and Development
ESG	Environmental, social, and corporate governance
EY	Ernst & Young
FGF	Falah Growth Fund L.P.
GP	General partner

GRI	Global Reporting Initiative
IFC	International Finance Corporation
IPO	Initial public offering
IT	Information Technology
KAGF	Kazakhstan Hungarian Investment Private Equity Fund C.V.
KASE	АО «Казакстанская фондовая биржа»
KCM SDF	KCM Sustainable Development Fund I C.V.
KCRF	Kazakhstan Capital Restructuring Fund C.V.
KFW DEG	Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft GmbH
KGF	Kazakhstan Growth Fund L.P.
KIF	Kazakhstan Infrastructure Fund C.V.
L.L.C.	Limited liability company
LP	Limited partner
MRIF	Macquarie Russia and CIS Infrastructure Fund C.V.
PRI	Principles of responsible investments
QIC	Qazaqstan Investment Corporation
RKFN	Russian-Kazakhstan Nanotechnology Fund
SIFEM	Swiss Development Finance Institution
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
S&P	Standard & Poor's
UN	United Nations

## Приложение № 4. Список диаграмм

**Диаграмма 1:** Динамика роста ВВП в Казахстане, 2012-1п2023 гг.

**Диаграмма 2:** Динамика роста ВВП в Казахстане, прогноз на 2023-2033 гг.

**Диаграмма 3:** Инфляция, 2012 – 8М 2023 гг.

**Диаграмма 4:** Динамика экспорта и импорта в Казахстане, 2012 – 7М 2023 гг.

**Диаграмма 5:** Структура экспорта РК за 7 месяцев 2023 г.

**Диаграмма 6:** Структура импорта РК за 7 месяцев 2023 г.

**Диаграмма 7:** Динамика активов, обязательств и капитала банковского сектора РК

**Диаграмма 8:** Динамика ссудного портфеля банковского сектора РК

**Диаграмма 9:** Общий объем инвестированного капитала, по инвестиционным стадиям, кварталы

**Диаграмма 10:** Мировой показатель активов под управлением, по классу активов (\$трлн)

**Диаграмма 11:** Общий объем привлеченного частного капитала (\$млрд)

**Диаграмма 11.1:** Структура привлеченного капитала по размерам фондов (\$млрд)

**Диаграмма 12:** Инвестиционный рынок ПИ в 1 полугодии 2023 года в разбивке по секторам

**Диаграмма 13:** Доля привлеченного капитала в разбивке по регионам

**Диаграмма 13.1:** Структура привлеченного капитала по регионам

**Диаграмма 13.2:** Привлеченный частный капитал в разбивке по видам (\$млрд)

**Диаграмма 14:** Анализ привлекательности стран Центральной Азии

**Диаграмма 15:** Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в Казахстан

**Диаграмма 16:** Прямые иностранные инвестиции в разбивке по отраслям

**Диаграмма 17:** Портфельные инвестиции QIC в разрезе отраслей

**Диаграмма 18:** Портфельные инвестиции QIC в разрезе стран

**Диаграмма 19:** Чистая прибыль QIC

**Диаграмма 20:** Активы QIC

**Диаграмма 21:** Обязательства QIC

**Диаграмма 22:** Капитал QIC

**Диаграмма 23:** Классификация рисков

**Диаграмма 24:** Показатели Mubadala

## Приложение № 5. Список таблиц

- Таблица 1:** Социально-экономические показатели региона ЦА
- Таблица 2:** Структурные вызовы региона ЦА и пути их решения
- Таблица 3:** Основные инвесторы в разбивке по странам (2022)
- Таблица 4:** Показатели KASE/AIX
- Таблица 5:** Участники рынка ПИ в Казахстане
- Таблица 6:** Фонды прямых инвестиций QIC
- Таблица 7:** Доходы QIC 2020-2022 гг.
- Таблица 8:** Расходы QIC 2020-2022 гг.
- Таблица 9:** Сравнительный анализ деятельности QIC с компаниями-аналогами
- Таблица 10:** SWOT-анализ
- Таблица 11:** Стратегические направления, цели и задачи QIC
- Таблица 12:** Основные опции участия QIC на рынке венчурного финансирования
- Таблица 13:** Основные опции участия QIC на рынке стрессовых активов
- Таблица 14:** Основные опции участия QIC на рынке инфраструктурных активов
- Таблица 15:** Ключевые показатели деятельности и методология расчета показателей