

**ВЫПИСКА ИЗ РЕШЕНИЯ  
ОЧНОГО ЗАСЕДАНИЯ СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ  
акционерного общества «Baiterek Venture Fund»**

г. Нур-Султан

№ 02-02/4

23 мая 2022 года

**Полное наименование Общества:** акционерное общество «Baiterek Venture Fund» (далее – Общество).

**Место нахождения Правления (исполнительного органа) Общества:** Республика Казахстан, г. Нур-Султан, бизнес-центр «Байтерек», пр. Мангилик ел 55А, 7 этаж.

**Дата и место письменного оформления решения очного заседания:** 15 апреля 2022 года, Республика Казахстан, Z05T2H3, г. Нур-Султан, пр. Мангилик ел, дом 55а, 7 этаж.

**Инициатор проведения заседания:** Правление Общества.

**Кворум для принятия решений имеется.**

**Повестка дня:**

1. Об утверждении Стратегии развития акционерного общества «Baiterek Venture Fund» на 2019-2023 годы.

**РЕШЕНИЕ:**

По первому вопросу повестки дня, в соответствии с подпунктами 1), 20) пункта 2 статьи 53 Закона Республики Казахстан «Об акционерных обществах», подпунктами 14.1.1., 14.1.15 пункта 14.1 статьи 14 Устава акционерного общества «Baiterek Venture Fund» (далее – Фонд), подпунктом 1.1 пункта 1 Перечня документов, регулирующих внутреннюю деятельность акционерного общества «Baiterek Venture Fund», подлежащих утверждению/рассмотрению Советом директоров «Baiterek Venture Fund», определенного решением Совета директоров Фонда от 20 декабря 2018 года (протокол № 56), Совет директоров Фонда РЕШИЛ:

утвердить Стратегию развития акционерного общества «Baiterek Venture Fund» на 2014-2023 годы согласно приложению № 1 к настоящему протоколу.

Выписка верна:

Секретарь  
Совета директоров



Приложение № 1  
к протоколу заседания  
Комитета по стратегии и  
корпоративного управления  
акционерного общества  
«Казына Капитал Менеджмент»  
от «4» мая 2022 года № 5

Утвержден  
решением Советом директоров  
акционерного общества  
«Baiterek Venture Fund» Совета  
от «23 » 05 2022 года № 02-02/4

*Приложение № 1  
к решению № 5  
от 23.05.2022 г. № 02-02/4.*

**Стратегия развития  
акционерного общества «Baiterek Venture Fund»  
на 2014-2023 годы**

г. Нур-Султан, 2022г.

*М.Н.Б.*

*Пояснит.*

## Оглавление

<b>Введение.....</b>	<b>3</b>
<b>1. Анализ текущей ситуации.....</b>	<b>3</b>
<b>1.1 Анализ внешней среды</b>	<b>3</b>
<b>1.2 Прямые иностранные инвестиции</b>	<b>5</b>
<b>1.3 Роль банковского сектора в финансировании экономики</b>	<b>7</b>
<b>2. Инвестиции в частные компании.....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Инструменты private equity</b>	<b>9</b>
<b>2.2 Рынок private equity в Казахстане</b>	<b>10</b>
<b>2.3 Ключевые игроки рынка private equity в Казахстане</b>	<b>12</b>
<b>3. Анализ внутренней среды .....</b>	<b>18</b>
<b>3.1 Инвестиционная деятельность</b>	<b>18</b>
<b>3.2 Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности Фонда</b>	<b>21</b>
<b>3.3 Исполнение ключевых показателей деятельности за 2021 год</b>	<b>22</b>
<b>3.4 Финансово-экономическая деятельность BVF за 2021 год</b>	<b>23</b>
<b>3.5 Развитие экологических, социальных и управленческих стандартов ESG (environmental, social and governance)</b>	<b>24</b>
<b>3.6 Система управления рисками</b>	<b>24</b>
<b>3.7 Основные направления государственной экономической политики и стратегии Единственного акционера</b>	<b>24</b>
<b>3.8 SWOT-анализ</b>	<b>25</b>
<b>4. Миссия и видение.....</b>	<b>27</b>
<b>5.Стратегические направления развития, цели и задачи.....</b>	<b>27</b>
<b>5.1 Ключевые показатели деятельности</b>	<b>29</b>

## **Введение**

Акционерное общество «Baiterek Venture Fund» (далее – BVF, Фонд) создано 24 мая 2014 года решением Совета директоров акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент», (далее – Единственный акционер, ККМ), входящего в структуру акционерного общества «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» (далее – Холдинг).

BVF – это фонд прямых инвестиций, созданный с целью финансирования проектов на стадии запуска, роста и зрелости, работающих в наиболее приоритетных отраслях экономики Казахстана.

Настоящая Стратегия развития Фонда на 2014-2023 годы (далее – Стратегия) разработана в соответствии со Стратегией развития акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент» на 2014-2023 годы, утвержденной решением Совета директоров Единственного акционера от 4 сентября 2020 года (протокол № 11/20) (далее – Стратегия развития ККМ), основными направлениями социально-экономической и индустриально-инновационной государственной политикой – такими, как привлечение инвестиций в несырьевые отрасли экономики, развитие малого и среднего бизнеса (далее - МСБ), развитие агропромышленного комплекса и задачами, поставленными Президентом и Правительством Республики Казахстан и с учетом тенденций на мировых и казахстанских рынках прямых инвестиций.

В этой связи, в целях реализации задач, поставленных перед Единственным акционером, Фонд продолжит работу по следующим стратегическим направлениям:

1. Предоставление преимущественно долевого капитала, а также прочих финансовых инструментов компаниям, оперирующими в приоритетных секторах экономики Республики Казахстан;
2. Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда.

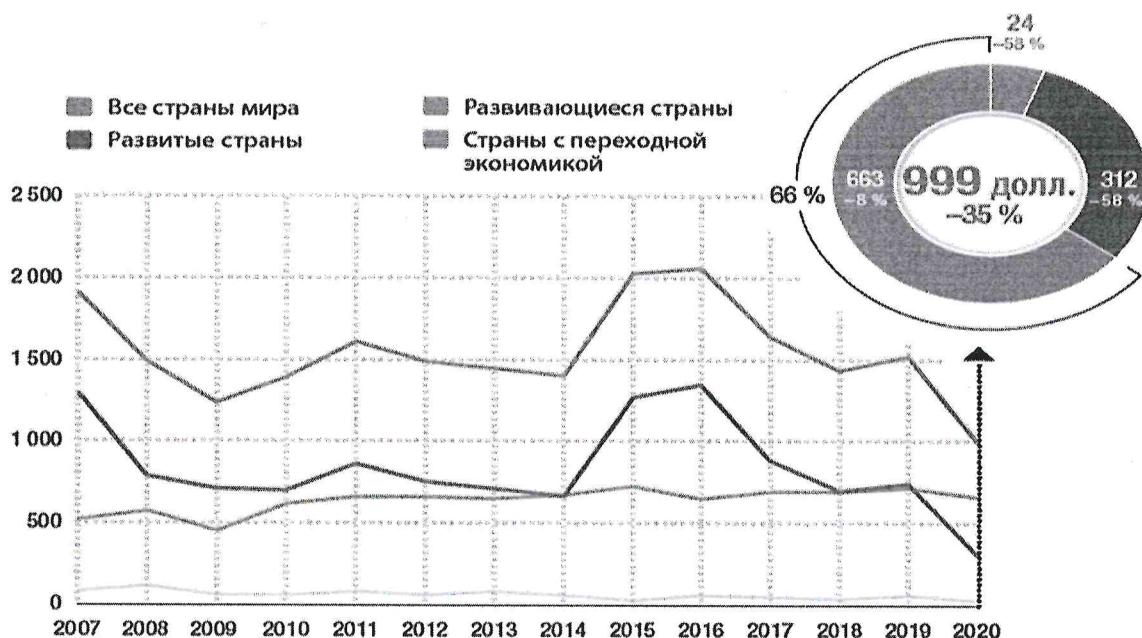
## **1. Анализ текущей ситуации**

### **1.1 Анализ внешней среды**

Последние несколько лет, стали периодом испытаний и проверки на прочность мировой экономики. Мировая пандемия коронавирусной инфекции и связанные с этим снижение цен на энергоресурсы, курсов валют развивающихся стран, отток инвестиций, сбои в мировом передвижении людей и товаров оказали влияние на деловую активность бизнеса во всем мире.

Глобальные потоки прямых иностранных инвестиций (далее – ПИИ) упали в 2020 году на 35 % до 1 трлн с 1,5 трлн долларов США в предыдущем году. Во всем мире ограничительные меры в ответ на пандемию COVID-19 замедлили начатые инвестиционные проекты, а перспективы спада заставили транснациональные предприятия переоценить новые проекты. Падение имело большой крен в сторону развитых стран, где ПИИ упали на 58 %, отчасти из-за корпоративной реструктуризации и внутрифирменных финансовых потоков. В развивающихся странах ПИИ сократились на более умеренные 8%, в основном благодаря устойчивости их потоков в Азии. В результате на развивающиеся страны приходилось две трети мировых ПИИ, по сравнению с чуть менее половиной в 2019 году.

**Диаграмма 1: Приток ПИИ во всем мире и по группам стран за 2007-2020 годы  
(млрд.долл. США и %)**



Источник: ЮНКТАД

Развивающиеся страны пережили штурм лучше, чем развитые. Однако в развивающихся регионах и странах с переходной экономикой приток ПИИ сравнительно в большей степени пострадал от воздействия пандемии на инвестиции в производство, связанные с глобальными цепочками создания стоимости, туризм и добывающие отрасли. Различия между регионами также были вызваны асимметрией имеющегося бюджетного пространства развертывания мер экономической поддержки.

Пандемия еще больше уменьшила ПИИ в странах со структурно слабой и уязвимой экономикой. Хотя в наименее развитых странах приток ПИИ оставался стабильным, число вновь создаваемых предприятий сократилось вдвое, а число сделок по финансированию международных проектов — на треть.

Нынешние прогнозы показывают дальнейший рост в 2022 году, который, по верхней границе прогнозов, может вернуть ПИИ на уровень 2019 года в 1,5 трлн долларов США.

В странах с переходной экономикой приток ПИИ упал на 58 % до 24 млрд долларов США, что стало самым резким падением среди всех регионов кроме Европы. Инвестиции в новые предприятия показали такую же кривую падения. В Юго-Восточной Европе падение было менее значительным, на 14 %, чем в Содружестве Независимых Государств (далее - СНГ), где значительная часть инвестиций связана с добывающими отраслями. Пандемия усугубила давние проблемы и факторы уязвимости экономики, такие как большая зависимость от инвестиций в добывающие отрасли (среди некоторых крупных стран СНГ) или от глобальных цепочек стоимости (в Юго-Восточной Европе). На крупнейших получателей (Российскую Федерацию, Казахстан, Сербию, Узбекистан и Беларусь, в этом порядке) приходилось 83 % общей суммы ПИИ в регионе. Российская Федерация, на которую приходилось более 40 % притока, столкнулась с сокращением притока ПИИ на 70 % до 10 млрд долларов США.

31.05

Факультет

Восстановление притока ПИИ на уровне, достигнутом до пандемии, маловероятно из-за:

1) медленного экономического роста, влияющего на ПИИ, ориентированные на освоение рынка,

2) созданных пандемией трудностей, ограничивающих возможности диверсификации, экономических санкций и геополитической нестабильности.

В 2020 году объем инвестиций с нуля упал на 58 % до 20 млрд долларов США, что стало антирекордом, а число объявленных сделок по международному финансированию проектов сократилось почти вдвое.

Согласно аналитическим данным отчетов Prequin, темпы роста были ниже, чем в среднем на 9,9% за последнее десятилетие, но это замедление будет временным, с ростом до 9,11 трлн долларов США в 2025 году.

## 1.2 Прямые иностранные инвестиции

Иностранные инвестиции играют особую роль в экономике Казахстана, являясь источником капитализации и новых технологий, а также развития инфраструктуры страны. Привлечение иностранных инвестиций в экономику Казахстана, а также их эффективное использование создают новые рабочие места и новые инновационные предприятия с высокой добавленной стоимостью.

По данным Национального Банка Республики Казахстан, Казахстан смог переломить тенденцию снижения потоков иностранного капитала в страну и выйти на показатели 2017–2019 годов. Так, по итогам 2021 года валовый ПИИ составил 23,7 млрд долларов США, что на 37,7% выше, чем за 2020 год (17,2 млрд долларов США).

Основными странами-прямыми инвесторами Казахстана являются Нидерланды, США, Швейцария, Россия и Китай. Доля инвестиций из вышеуказанных стран составляет 68,3% от общего объема привлеченных инвестиций.

С 2010 по 2020 годы больше всего в экономику Казахстана вложили инвесторы из Нидерландов – 77,6 млрд долларов США (с долей 31,2%). Далее расположились США – 34,5 млрд долларов США (13,8%), Швейцарии – 25,4 млрд. долларов США (10,2%), Китай – 17,1 млрд. долларов США (6,9%) и Россия – 12,6 млрд. долларов США (5,1%).

Несмотря на это, в республике сохраняется зависимость от ориентированных на сырье ПИИ в добывающих отраслях.

Согласно данным Национального Банка Республики Казахстан, за период 2010-2020 годы валовый приток ПИИ в Казахстан составил порядка 248,9 млрд долларов США, из которых 30,4% или 75,6 млрд долларов США приходится на нефтегазовый сектор.

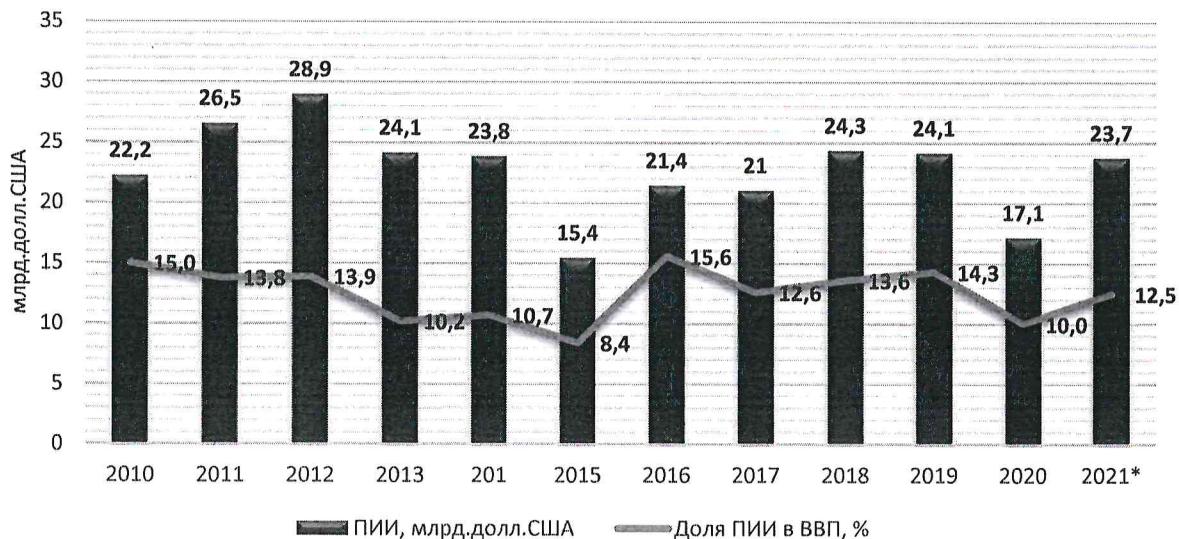
Что касается металлов, то на добычу металлических руд и развитие металлургии Казахстана за 2010-2020 годы было привлечено порядка 42 млрд. долларов США иностранных инвестиций. Удельный вес данных секторов в совокупном ПИИ вырос с 12,5% в 2010 году до 23% в 2020 году.

В обрабатывающую промышленность за 11 лет привлечено ПИИ на сумму всего 39,4 млрд долларов США (всего 15,8% от всех ПИИ). Однако за 11 лет рост объемов ПИИ в обрабатывающего сектора увеличился в 1,4 раза – с 2,2 до 3,2 млрд. долларов США.

4.1.6

Балбек

**Диаграмма 2: Прямые иностранные инвестиции в Республику Казахстан**



**Источник:** Бюро Национальной статистики Республики Казахстан  
(\*- оперативные данные за 2021 год)

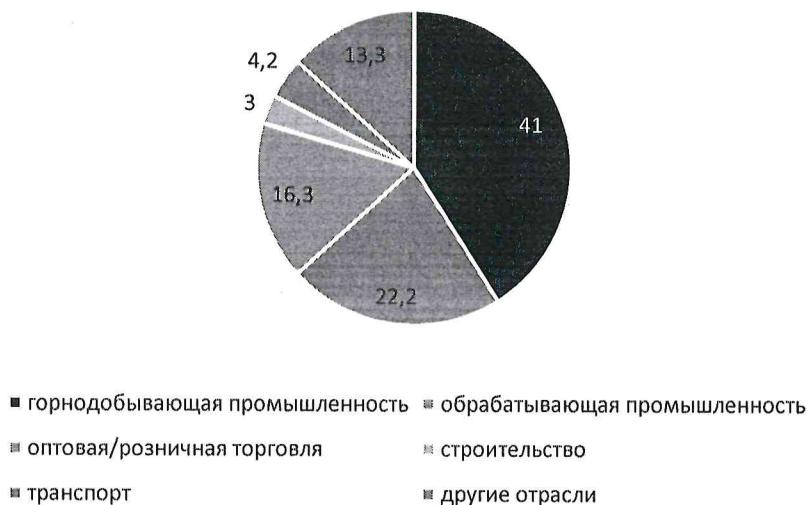
Инвестиционная привлекательность страны формируется под воздействием разнообразных внутренних и внешних факторов, на которую, в том числе, влияет международный рейтинг, присваиваемый рейтинговыми агентствами. Международные рейтинговые агентства Fitch Ratings и Агентство Moody's в 2021 году подтвердили суверенный рейтинг страны на уровне «BBB» с прогнозом «стабильный» и «Вaa3» с прогнозом «позитивный» соответственно. Международное рейтинговое агентство Standard&Poor's в апреле 2022 года также подтвердило суверенный кредитный рейтинг Казахстана на уровне «BBB-/A-3», прогноз «Стабильный».

В целом, ПИИ, ориентированные на рост эффективности производства – наиболее подходящий вид ПИИ для диверсификации. Так как экономика Казахстана сильно зависит от ориентированных на ресурсы ПИИ в добывающих отраслях (нефть и газ, горнорудная отрасль, металлургия и связанные с ними сервисные отрасли), она подвержена существенному риску из-за недостаточной диверсификации экономики. Структура потоков ПИИ в Казахстан не претерпевала значительного изменения в течение последнего десятилетия. Большая часть ПИИ поступает в добывающие отрасли, включая связанные с ними услуги, такие как геологоразведочные работы. От 19 до 40% приходится на инвестиции, ориентированные на рост рынка сбыта, например, в таких отраслях, как финансовые услуги, страхование и розничная торговля. От 2 до 24% приходится на инвестиции, ориентированные на рост эффективности производства, например, инвестиции в металлообрабатывающее производство. Цветная металлургия традиционно составляет большую часть в ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства в Казахстане. Таким образом, доля ПИИ, ориентированных на рост эффективности производства, в Казахстане остается низкой.

Прямые инвестиции в Казахстан осуществлялись в основном в предприятия горнодобывающей промышленности (41%), обрабатывающей промышленности (22,2%) и оптовой/розничной торговли (16,3%).

4.1.3  
Баланс

*Диаграмма 3: Прямые инвестиции в Казахстан в разрезе отраслей экономики, за 2021 год*



### **1.3 Роль банковского сектора в финансировании экономики**

В целом банковский сектор страны продемонстрировал устойчивость к кризисным явлениям, в то время как практически все сектора экономики оказались в сложной ситуации. Активы банков второго уровня (далее – БВУ) за год увеличились на ощущимые 17,8%, до 36,7 трлн тенге к 1 декабря 2021 года. БВУ имеют существенный запас высоколиквидных активов, составляющий порядка 12,3 трлн тенге или 33,4% от активов. Кроме того, банковский сектор имеет достаточный запас капитала. Коэффициент достаточности основного капитала (к1) — 20,02%, коэффициент достаточности собственного капитала (к2) — 24,33%, что в среднем по системе существенно превышает установленные законодательством Республики Казахстан нормативы.

Кроме того, в прошлом году кредитный рейтинг ни одного действующего казахстанского БВУ не был понижен. 1 апреля 2022 года международное рейтинговое агентство S&P объявило о сохранении суверенного кредитного рейтинга Республики Казахстан на уровне «BBB-», прогноз – «стабильный».

Вместе с тем, размещение Kaspi на IPO в Лондоне стало бенчмарком оценки казахстанских банков, оживлением и подтверждением интереса инвесторов к нашей стране и пониманием для остальных БВУ, насколько большую премию инвесторы готовы платить за экосистему, а не за отдельный финансовый институт.

В 2021 году завершено оздоровление банковского сектора от неплатежеспособных банков и исторически накопленных проблемных кредитов. Активы банковского сектора увеличились за 2021 год на 20,7% и составили 37,6 трлн тенге.

Ссудный портфель БВУ составил 20,2 трлн тенге, увеличившись за 2021 год на 28,0%. Доля займов с просроченной задолженностью свыше 90 дней (NPL) в структуре ссудного портфеля с начала года снизилась с 6,9% до 3,3%, что связано со значительными списаниями объемов проблемной задолженности корпоративного сектора. Так, по данным Кредитного регистра Национального Банка Республики Казахстан, за 11 месяцев 2021 года было списано задолженности крупного бизнеса на сумму 876,6 млрд тенге.

3 лист

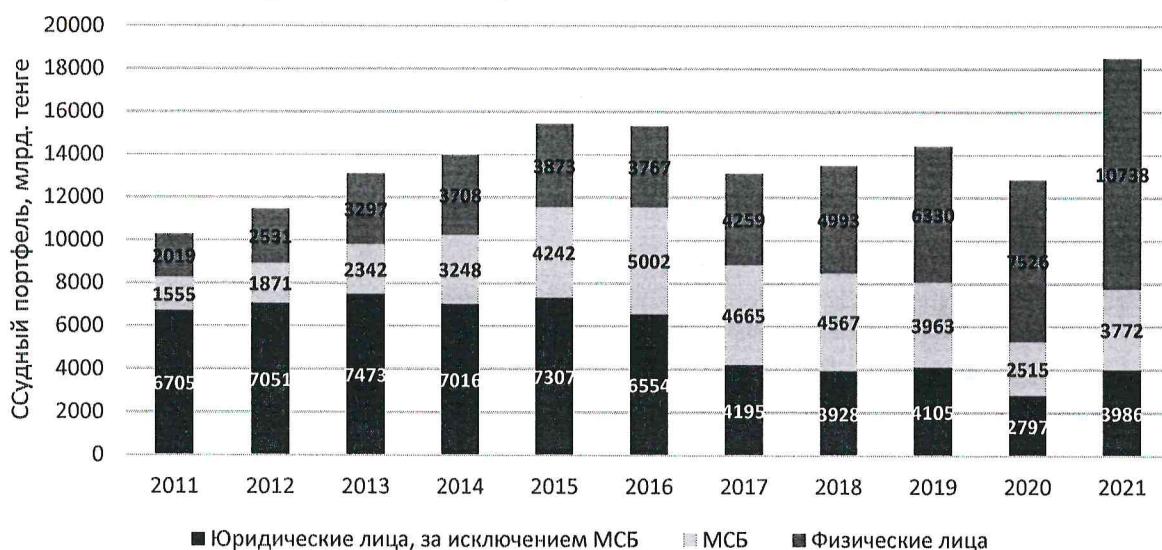
Мажеев 7

По итогам 2021 года банковский сектор Казахстана показал большой запас прочности, как по показателям капитализации, так и по показателям ликвидности. Капитализация банковского сектора составила 23,4%, что свидетельствует о существенном буфере капитала по отношению к текущему уровню рисков и позволяет абсорбировать возможные риски в будущем. Доля высоколиквидных активов составила 31,1% по отношению к активам банковского сектора.

В целом, за последние девять лет в Казахстане наблюдается рост общего объема кредитования, несмотря на краткосрочный спад в 2017 году.

Кредиты субъектам малого предпринимательства по сравнению с 2020 годом в 2021 году выросли на 1,5 раза, до 3,8 трлн тенге<sup>1</sup>.

*Диаграмма 4: Рост кредитования по типам клиентов*



*Источник: Национальный банк Республики Казахстан*

Кредитный портфель МСБ за 2021 год составил 3 772 млрд тенге. Основными сегментами кредитования малого предпринимательства выступают промышленность 25,6% (13,4% на конец 2020 г.) и торговля 25,4% (26,4% на конец 2020 г.). Доля кредитования МСБ в общем объеме кредита экономике на конец года составила 20,4% (17,2% в 2020 г., 15,2% в 2019 г.).

*Диаграмма 5: Кредиты банков в разрезе отраслей экономики, за 2021 год*

<sup>1</sup> Национальный банк Республики Казахстан



## 2. Инвестиции в частные компании

### 2.1 Инструменты private equity

Private Equity (прямые инвестиции) – разновидность частных инвестиций в акционерный капитал. Это инвестиции, осуществляемые классическими фондами прямых инвестиций и кэптивными фондами прямых инвестиций, то есть профессиональными инвесторами.

Фонды прямых инвестиций (англ. Private Equity Fund, ФПИ) – это финансовые структуры, привлекающие средства частных и институциональных инвесторов для последующего вложения в акционерный капитал компаний.

Инвесторы предоставляют капитал частным компаниям, который можно использовать для финансирования новых технологий, совершения приобретений, увеличения оборотного капитала и т.д., что в последующем приводит к увеличению стоимости проинвестированной компании.

Цель private equity заключается в получении прибыли после закрытия фонда через 3-7 лет после создания, за счёт продажи проинвестированных компаний либо долей в данных компаниях.

Основное преимущество прямых инвестиций — возможность получить средства, необходимые для реализации того или иного проекта, направленного на развитие бизнеса. При этом в компанию инвестируются не только деньги, но и нематериальные ресурсы — консультации со стороны инвестора, его связи, знания и авторитет.

В зависимости от выбранного направления и стратегии инвестирования ФПИ подразделяются на несколько основных типов:

4.158

Богданов



## 2.2 Рынок private equity в Казахстане

Рынок private equity в Казахстане характеризуется закрытостью информации по сделкам и участникам, так как представлен большей частью частными инвесторами, вкладывающими частный капитал в инвестиционные проекты для их дальнейшего владения.

Период с 1991 по 1998 годы – сложный начальный период перехода к рыночной экономике, который начался с трансформации собственности, посредством ее разгосударствления и дальнейшей приватизации.

В частную собственность было передано более 16 тыс. государственных объектов и предприятий. Экономика Казахстана имела позитивные прогнозы роста, тем самым вызывая интерес зарубежных инвесторов к Казахстану. Однако, слабые на тот момент законодательно-правовая база и налоговая система создавали нестабильный инвестиционный климат, что, соответственно, сказывалось на активности международных ФПИ.

Фактически зарождение казахстанского рынка ПИ было ознаменовано приходом на рынок международных финансовых институтов (МФИ). В 1996 году на территории Казахстана начал осуществлять свою деятельность ФПИ с фокусом на венчурный капитал Eagle Kazakhstan Fund (бывший Казахстанский Пост-Приватационный фонд), являющийся одним из региональных венчурных фондов (РВФ), основанных в странах СНГ и Восточной Европы и финансируемых средствами Европейского банка реконструкции и развития (далее - ЕБРР). Также на рынке присутствовали такие фонды, как AIG Silk Road Fund (SRF) и Центрально-Азиатский американский фонд предпринимательства (CAAEF).

В этот период ЕБРР и Международная финансовая корпорация (далее - МФК) начали выдавать первые долгосрочные займы и осуществлять инвестиции в акционерный капитал казахстанских предприятий: например, конвертируемый заем ЕБРР АО «Казкоммерцбанк» в размере 40 млн долларов США.

Вторым этапом формирования рынка private equity в Казахстане стал период с 1998 по 2007 годы. Данный период характеризуется 4-х кратным увеличением стоимости нефти, со среднегодовым приростом порядка 19%.

На фоне быстрорастущего ресурсного экспорта товаров и уровня внутреннего потребления, ВВП Казахстана в долларах США рос, в среднем, на 9% каждый год.

Несмотря на такие благоприятные условия для инвестирования в акционерный капитал, заемное финансирование пользовалось гораздо большим спросом в силу доступности, с точки зрения стоимости, а также понимания функционирования инструмента и простоты использования для бизнеса. Все крупные банки выпускали евробонды, а также привлекали иностранных инвесторов в капитал, прогнозируя стабильный будущий рост экономики.

В 2003 году был создан Национальный инновационный фонд, в дальнейшем акционерное общество «Национальное агентство по технологическому развитию» (далее - НАТР), ныне акционерное общество «QazTech Ventures».

В целях обеспечения доступности венчурных инвестиций для технологического бизнеса работа акционерного общества «QazTech Ventures» по развитию венчурных рынка была направлена на создание и развитие венчурных фондов.

В целях интегрирования в мировую систему венчурных сделок и получения опыта на рынке венчурного капитала в период с 2003 по 2008 годы НАТР фондировал 10 венчурных фондов, 5 из которых – зарубежные: Mayban-Jaic Asean Fund L.P., Wellington Partners Ventures III Technology Fund L.P., Flagship Venture Fund, Vertex III Venture Fund, CASEF, и 5 – казахстанские: Адвант, Almaty Venture Capital, Сентрас, Delta Technology, Арекет.

Наиболее знаменательным событием того периода стало поручение Первого Президента Республики Казахстан Н.А. Назарбаева о создании фонда фондов прямых инвестиций, озвученное в ежегодном Послании народу Казахстана 28 февраля 2007 года. Во исполнение поручения Главы государства Советом директоров АО «Фонд устойчивого развития «Казына» 7 марта 2007 года было принято решение о создании акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент». В 2007 году при поддержке ККМ в Казахстане начал свою деятельность Aureos Central Asia Fund под управлением всемирно известной компании Abraaj Group.

Третий этап, который охватывает десятилетний период с 2007 по 2018 годы является периодом формирования основы рынка private equity в Казахстане. В связи с тем, что Казахстан к 2008 году уже был достаточно интегрирован в мировую экономику – валовый внешний долг к тому моменту составлял порядка 100 млрд долларов США, существенную долю от этой суммы занимали долги коммерческих банков. По этой причине, с наступлением мирового финансового кризиса, начавшегося в 2007–2008 гг., экономика Казахстана претерпела значительные изменения. Доступ к фондированию для банков был закрыт, более того, низкое качество кредитных портфелей и недостаточная ликвидность привели крупные банки к дефолтам по обязательствам. Таким образом, начиная с 2008 года, доступ к долговому финансированию для бизнеса имел уже совсем другую природу, в первую очередь, с точки зрения стоимости заемного капитала. Рынок нуждался в альтернативных источниках финансирования.

Государственные/квазигосударственные организации предоставляли как заемное, так и альтернативное финансирование – ПИ и венчурный капитал, продолжали действовать такие масштабные государственные программы, как Государственная программа индустриально-инновационного развития Республики Казахстан. В период с 2011 по 2014 годы цены на нефть держались на стабильно

М.Н.Б

Заслушано

высоком уровне, ВВП рос высокими темпами, именно на этот период приходился пик инвестиционной активности фондов ККМ.

В то же время, после экономических потрясений 2008 года Правительство Казахстана проводило реформы с целью создания более устойчивой экономики:

- принимались масштабные меры по оздоровлению банковского сектора: происходил процесс очистки активов БВУ, в 2012 году было создано АО «Фонд проблемных кредитов», как дополнительный инструмент по улучшению качества кредитных портфелей банков;

- в 2013 году организации, оказывающие меры финансовой и нефинансовой поддержки бизнеса, были объединены в единый институт развития – акционерное общество «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» в целях реализации системного подхода в части поддержки бизнеса;

- проведена масштабная пенсионная реформа. Так, в 2013 году пенсионные активы были консолидированы в Единый накопительный пенсионный фонд.

В целом, период с 2014 года для Казахстана характеризовался высокой волатильностью цен на природные ресурсы (в том числе на нефть) и неблагоприятными геополитическими событиями в регионе, включая санкции против России, а в связи с переходом к плавающему курсу и резким обесценением национальной валюты среднегодовой прирост номинального ВВП (в долларах США) был отрицательным и равнялся -7%. Однако подобный стресс привел к необходимости кардинальных действий в части оздоровления финансовой системы, а также осуществлению инициатив, связанных с созданием благоприятной экосистемы для инвестирования.

Во время третьего периода развития private equity в Казахстане происходит процесс завершения очистки и укрупнения банковского сектора, в результате которого большие объемы стрессовых активов перешли в отдельные от банков юридические структуры, такие как АО «Фонд проблемных кредитов» и др.

Таким образом, за 10 лет в Казахстане был сделан ряд важных шагов, способствующих созданию благоприятной среды для осуществления дальнейшей деятельности в сфере ПИ, таких как консолидация пенсионных активов и банковского сектора, продолжение процесса приватизации государственных активов и деятельность ККМ, ведущего активную инвестиционную деятельность, направленную в первую очередь на развитие экосистемы прямых инвестиций, с использованием, в том числе, нефинансовых инструментов.

## 2.3 Ключевые игроки рынка private equity в Казахстане

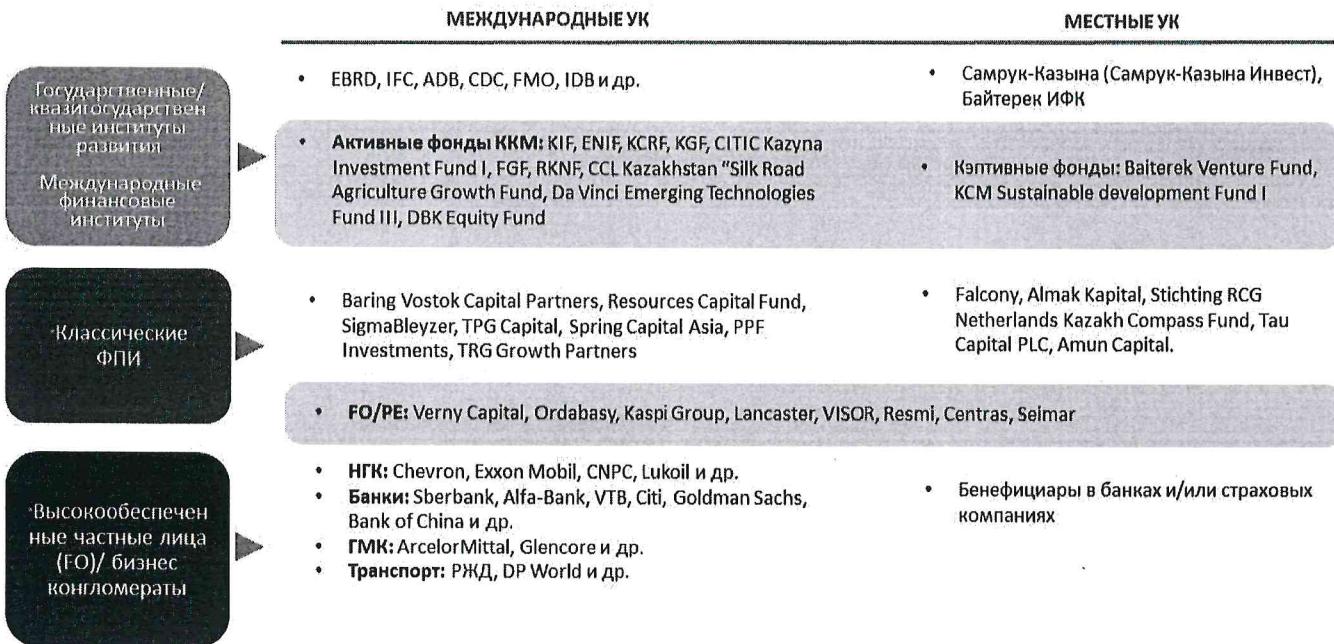
Источники фондирования, долгового финансирования и инвестиционные фонды представлены следующими ключевыми категориями:

1. Государственные/ квазигосударственные институты развития.
2. Международные финансовые институты.
3. Family offices и бизнес-конгломераты.
4. Классические ФПИ (с местными и международными управляющими командами).

*Таблица 1. Основные инвесторы и управляющие на рынке частного акционерного капитала в Казахстане*

4.1.8

Всемирн.



Участники, относящиеся к двум категориям инвесторов одновременно

### *Государственные/квазигосударственные институты развития*

Ключевая роль государства заключается в создании благоприятных условий инвестирования, то есть в формировании законодательной базы (в том числе, в части налогообложения и защиты прав акционеров), судебно-исполнительной системы, инфраструктуры, норм регулирования финансового сектора, отвечающих реальным рыночным вызовам, а также многих других составляющих.

### *Международные финансовые институты (МФИ)*

Наиболее активными в этой категории в Казахстане были EBRD, ADB, IFC, CDC, FMO и IDB. Фокус международных финансовых институтов направлен на предоставление заемных средств, однако они также выступают источником акционерного капитала, участвуя в бизнесе в качестве миноритарного акционера. Для таких организаций важным параметром при принятии решений об инвестировании является социально-экономический эффект проекта, а также высокая прозрачность и независимость потенциального партнера. Инвестиционный фокус в Казахстане направлен на сектор инфраструктуры, энергетику и финансы.

Как отмечалось ранее, зарождение рынка private equity в Казахстане фактически было ознаменовано приходом на рынок международных финансовых институтов. Активность МФИ в части осуществления инвестиций в капитал в последние 10 лет приходилась на период до 2014–2015 годов. Уменьшение их инвестиционной активности в первую очередь связано с девальвацией национальной валюты и соответственным увеличением риска снижения нормы доходности местных предприятий в иностранной валюте.

Таким образом, на данный момент МФИ имеют крайне консервативную инвестиционную стратегию (equity investments) – минимальный объем инвестиций, как правило, превышает 10 млн долларов, а ожидаемая внутренняя норма доходности (IRR) должна составлять порядка 15-25% в иностранной валюте.

Кроме осуществления инвестиций в капитал, МФИ также играют роль одного

448  
Фонд

из основных источников фондирования для ФПИ в Казахстане. Так, в 2007 году EBRD и CDC стали инвестором (LP) в первом казахстанском фонде прямых инвестиций – Centras Private Equity Fund. Из 16 фондов ККМ EBRD выступили со-инвесторам в 4 фондах, IFC – в 2 фондах, а также CDC, FMO, ADB, IDB – каждый в 1 фонде.

### *Family offices и бизнес-конгломераты*

Высокообеспеченные частные лица контролируют большую часть активов в Казахстане, поэтому их роль в экономике значительна.

Пятерка лидеров рейтинга Forbes Kazakhstan, относящихся к четырем системообразующим холдинговым структурам, представляют АЛМЭКС, Верный Капитал, ERG и KazMinerals. Доля их активов в общем объеме благосостояния исследуемых колеблется, но в среднем составляет 54,4% от общего состояния по рейтингу.

Крупные холдинговые структуры можно отнести и к более общей категории финансово-промышленных групп – бизнес-конгломераты, имеющие кэптивные коммерческие банки.

Можно отметить, что бизнес-конгломераты, являются основными стратегическими инвесторами на рынке, совершая сделки с активами как между собой, так и с остальным рынком.

К 2008 году в Казахстане сформировалась категория профессиональных игроков рынка прямых инвестиций (private equity), представляющих те или иные семейные офисы/бизнес-конгломераты и имеющих наиболее схожую с классическими ФПИ структуру – категория кэптивных ФПИ при семейных офисах/бизнес-конгломератах (далее – FO/PE). К этой категории в Казахстане в разное время относились группы: Verny Capital, Ordabasy, Kaspi Group, Lancaster, Visor, Resmi, Centras, Seimar (Asadel).

*Таблица 2. Кэптивные FO/PE фонды*

ГРУППА FO/РЕ	ОТРАСЛИ	ПОРТФЕЛЬ	СДЕЛКИ (год)
<b>Verny Capital:</b> Одна из крупнейших групп в Казахстане, специализирующаяся на прямых инвестициях (private equity) в частные компании.	1) Телеком и медиа 2) Потребительский сектор 3) Производство строительных материалов 4) Недвижимость 5) Природные ресурсы 6) Транспорт и инфраструктура 7) Финансовые услуги	1) 31 Канал, VI Казахстан, Билайн Кыргызстан, Билайн Казахстан, Информ-БЮРО Мегаполис 2) Burger King 3) Южно-Кыргызский Цемент 4) GLobal Development, The Ritz-Carlton Astana, The Ritz-Carlton Moscow, The Ritz-Carlton Vienna, Rixos Borovoe, Astana Property Management 5) RG Gold 6) Сары-Арка Аэропорт 7) Forte Bank, Kassa Nova Bank	<b>Инвестиции:</b> - Altyntau Resources (2006) - Limnotex Developments Ltd (2008) - МетроКомбанк (2010) - Sky mobile (2010) - Orion Minerals (2013) - Альянс банк (2014) - Temirbank AO (2014) <b>Выходы:</b> - RG Gold, RG Processing (2018) - частичный выход - Торговая галерея Talan Towers (2018) - Казцинк (2012-2013)

9 лп

Балажев

<p><b>Ordabasy Group:</b> Инвестиционный холдинг в Казахстане, успешно работающий на национальном и региональном рынках.</p>	<p>1) Энергетика 2) Нефтегазовый сектор 3) ГМК 4) Финансовые услуги 5) Обрабатывающая промышленность</p>	<p>1) Казахстанские коммунальные системы 2) Аксаган Петролеум 3) Ай-Карааул Майнинг Компани 4) Аманат Иншуранс, Qazaq Banki JSC 5) Актюбинский завод нефтяного оборудования, КазАзот</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Ordabasy-Nokian Tyres JSC (2008) - Алма-ТВ (2014) - Ай-Карааул (2014) - AltynEx Company (2017) - AES Усть-Каменогорская ТЭЦ, Соргинская ТЭЦ (2018), Taraz GrinPower Genko (2018) <b>Выходы:</b> - Алма-ТВ (2017) - Матен Петролеум (2014)</p>
<p><b>Kaspi Group:</b> Казахстанский банковский финансовый холдинг, стратегическим партнером которого является международная управляющая ФПИ компания Baring Vostok.</p>	<p>1) Финансовые услуги 2) Технологии и инновации</p>	<p>1) Kaspi Bank 2) Колеса, Alseko, Интерфинанс</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Колеса (2013) - Alseko (2016) - Kaspi.kz (2016) - Portmone Group (2021)</p>
<p><b>Lancaster Group:</b> многопрофильная холдинговая компания в Казахстане, созданная в начале 2000-х годов. Инвестируя в различные отрасли экономики, компания создает совместные предприятия с крупными международными операторами.</p>	<p>1) Нефтегазовый сектор 2) ГМК 3) Транспорт и инфраструктура 4) Другое (фармацевтика, медиа)</p>	<p>1) «ЕР САЙ Каспиан Контрактор», SITEK Caspian, DSL Caspian 2) Tin One Mining (бывшее АО «Сырымбет») 3) Senko-Lancaster Silk Road Logistics 4) Abdi Ibrahim Global Pharm, PTC Деко</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Kun Renewables (2017) - Aziya Teniz Group (2017) - Quantum STEM Schools (2020) <b>Выходы:</b> - Карповский Северный (2011) - Kazinvestbank (2016)</p>
<p><b>Visor:</b> Инвестиционный холдинг VISOR начал свою активную деятельность в начале 2000-х. Фокус группы был сосредоточен на финансовом секторе (инвестиционный банкинг).</p>	<p>1) Технологии и инновации 2) Энергетика 3) Нефтегазовый сектор 4) Обрабатывающая промышленность 5) Телеком и медиа 6) Ритейл</p>	<p>1) iQ-Solutions и iQS Engineering 2) Ветровые электростанции: Шокпарская, Софиевская и Аркалыкская 3) Тенгиз Сервис 4) Химфарм, СНГ: United Cement Group 5) Нур-Телеком 6) Народный</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Turkcell (2009) - МангистауМунайГаз (2010) <b>Выходы:</b> - Ncell (2008, 2015) - Visor Holding (2017)</p>
<p><b>Resmi:</b> Компания по управлению инвестициями RESMI является диверсифицированной инвестиционной группой, основная деятельность которой направлена на ориентированные на потребителя сектора Казахстана и Средней Азии с 1994 года.</p>	<p>1) Потребительский сектор (продукты питания и напитки) 2) Финансовые услуги 3) Недвижимость и строительство</p>	<p>1) RG Brands 2) Инвестиционный финансовый дом RESMI 3) Акционерный инвестиционный фонд недвижимости «Великая Стена»</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Экотон + (2016) <b>Выходы:</b> - ООИУПА Орлеу (2009) - Пенсионный фонд Коргау (2009) - Пенсионный Фонд Республика (2011) - Innova Investment (2015)</p>

<p><b>Centras:</b> С 2004 года группа управляла венчурным фондом, созданным совместно с НАТР. В 2007 году группой был создан первый публичный private equity фонд в Казахстане, привлекший институциональных инвесторов (CDC, EBRD).</p>	<p>1) Финансовые услуги (страхование, управление активами, венчурные инвестиции) 2) Другое</p>	<p>1) Коммеск-Омир, Сентрас Ишуранс, Сентрас Секьюритиз, венчурный фонд Сентрас, микрофинансовая организация Сентрас Кредит 2) Юридическая компания iLEX, медицинский центр SOS Medical Assistance</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Коммеск-Омир (2007) <b>Выходы:</b> - Казахстанско-Американский реабилитационный центр (2017)</p>
<p><b>Seimar Investment Group, Asadel Partners:</b> Группа имеет более 20 лет опыта в сфере инвестиций. До 2008 года инвестиционная группа Маргулана Сейсембаева совершила крупные сделки в телекоммуникационном, банковском секторах в Казахстане и за его пределами.</p>	<p>1) Сельское хозяйство 2) Другое</p>	<p>Bloombees, Pipeline Capital Partners, Tripping, Karmic Labs, Map Jam, Ranker, Game Salad, SkyWard, Lemonade, Inventables, Teneleven Ventures, Ping Identity, Digital Shadows, Countertack, Cylance, Hexadite, Payout, Adnry Advisory</p>	<p><b>Инвестиции:</b> - Fresh Fruits Kazakhstan, Astana Fruits (2015) - Алель Агро (2016) - AmalBio - Жетису Бактары - Tamos Education <b>Выходы:</b> - ФинансКредитБанк (2009) - Старбанк ЗАО (2010) - Алель Агро (2017)</p>

### Классические ФПИ

Классические фонды прямых инвестиций в Казахстане на данном этапе развития экосистемы ПИ можно разделить на две категории:

1. Финансируемые квазигосударственными холдингами и фондами.
2. Независимые ФПИ.

**Таблица 3. Активные классические ФПИ, финансируемые квазигосударственным фондами**

Фонд	Отраслевой мандат	Доля ККМ	Объем млн долл. США	Источник капитала	Сделки/информация
Kazakhstan Infrastructure Fund C.V. GP: Verny Capital	Инфраструктура	95,2%	105	ККМ	ЦАЭК, KIF Warehouses (Хоргос), модернизация Международного Аэропорта Алматы
Baiterek Venture Fund	Приоритетные сектора экономики	100%	199,7	ККМ	ЦАЭК, ГК Allur, Aitas KZ, ЦАТЭК Green Energy, Астана Газ, Baikonur Solar, KazGreenEnergy, Макинский завод теплоизоляций, Казполиграф, EMC Agro
DBK Equity Fund CV. (DBK EF) GP: BV Management	Проекты «Банк Развития Казахстана», «БРК-Лизинг»	3%	77,6	ККМ, БРК	TengizTransGroup, ЦАТЭК Green Energy, Aitas KZ, Түргусун-1, Turkestan Tourism city, Continental Logistics
Kazakhstan «Silk Road» Agriculture Growth Fund (KAGF) GP: CEECAT	АПК	-	40	Hungarian EximBank, ККМ	Тепличный комплекс: Green Capital Kazakhstan, Яблоневые сады: Сады Востока
KCRF C.V.	МСБ, имеющие большую долговую	49,5%	100	ККМ (49,5%), ЕБРР (49,5%), CEECAT (1%)	CDCS, Arrowhead, Жамбыл Гипс

М.Н.б

Рахмет

	нагрузку, но не требующие реструктуризации				
CITIC Kazyna Investment Fund I L.P.	Инфраструктура, недвижимость, разведка и добыча полезных ископаемых (кроме нефти и газа РК) и др.	49,9%	200,4	KKM (49,9%), CITIC Group (37,43%), Sun Success International (12,48%), прочие (0,19%)	ЦАЭК, Олжа
RKNF	В РФ нанотехнологичные проекты, в РК – инновационные проекты	49,02%	51	KKM (49,02%), Роснано (49,02%), ВТБ Капитал (0,98%), I2BF (0,98%)	Primus power, VIST Group
Kazakhstan Growth Fund L.P.	Пищевая промышленность, оборудование для добывающей промышленности, металлургия, деревообработка и др	49,5%	80,8	KKM (49,5%), ЕБРР (49,5%), CEECAT (1%)	Universal Logistics, Charlie Investments-Chaplin, KazGrain, Sunpaper, VDP Holding, Labnet Holding B.V.
KCM Sustainable Development Fund (KCMSDF I) GP: BV Management	Приоритетные сектора экономики	100%	57,9	KKM	Нефтяной Дом «Астана-Ойл, Темирбитон-1, Каркус, ОралМунайПром, МерАс НС, Аква Фактория, Kazrost Engineering
Eurasian Nurly (Bright) Investment Fund (ENIF)	Широкий отраслевой мандат, включая инфраструктуру, переработку природных ресурсов, логистику, ИТ, обрабатывающую промышленность и АПК	12,4%	242	KKM (12,4%), AO «ФНБ «Самрук-Қазына» (12,4%), CITIC Group (33,0%), Asia Investment Finance Group Limited (33,0%), China Bosen New Energy Investment Holding Limited (4,1%), Hong Kong Sino-Science Oil & Gas Company Limited (4,1%), Nurly Manager Fund L.P. (1%)	Учредительные документы фонда подписаны в апреле 2019 года. Операционный запуск фонда ожидается запланирован в 2022 году. Точный срок будет определен по результатам переговоров с Китайской стороной и другими партнерами фонда.
Da Vinci Emerging Technologies Fund III L.P.	Разработка программного обеспечения, инфраструктура ИТ и телекоммуникации, финансовые технологии, B2C/B2B технологии и другие отрасли ИТ	14,8%	67,6	KKM (14,8%), Da Vinci Global Technology Growth PCC (37%), DEG-Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft (20%), Samruk-Kazyna Invest Limited Liability Partnership (10%), 57 Stars (10%)	Первое закрытие фонда состоялось в июне 2021 года. В октябре 2021 года получены первые кэш-коллы и предложения по инвестициям.

KKM инвестирует в перспективные и стратегически важные ФПИ, которые сфокусированы на проектах в различных отраслях и географиях инвестирования, что способствует диверсификации портфеля ККМ и снижению потенциальных рисков. Доля участия ККМ варьируется от миноритарного до контрольного пакета.

### Независимые ФПИ

4/16

Documents

**Таблица 4. Активные классические ФПИ, финансируемые квазигосударственным фондами**

Фонд	Описание	Отрасли	География инвестиций	Объем, млн долл., США	Инвестиции
Фонды Baring Vostok Capital Partners (BVCP)	Крупнейший классический ФПИ, действующий на территории СНГ	Широкая спецификация	Россия и СНГ	413	Caspian Gas Corp (2006) Банк КаспийскийКаспи (2007) Жайкмунай (2009) Kolesa (2014)
Resources Capital Fund (RCF)	Американский частный акционерный фонд, специализирующийся на добыче полезных ископаемых	Природные ресурсы / ГМК	По всему миру	3600	RG Gold (2018)
Stichting RCG Netherlands (CRG Global Resources Fund)	RCG является специализированной фирмой по управлению частными инвестициями в секторе природных ресурсов	Природные ресурсы / ГМК	Казахстан и ЦА	~30	8 инвестиционных проектов BAST (2012) Irtysh Polymetal (2014)
Falconry	Казахстанский ФПИ, созданный частными инвесторами	Широкая спецификация	Казахстан, Россия	20	Shoes Republic (2016)

Независимым фондам, управляемым международными GP и инвестировавшим в Казахстане, свойственны закрытость и точечный подход к инвестированию в Казахстане (отсутствие регулярных инвестиций в казахстанские активы).

В течение 10 лет основным драйвером развития private equity в Казахстане выступал квазигосударственный фонд ФПИ ККМ, при котором было создано 16 фондов совместно с международными инвесторами, такими как EBRD, ADB, IFC, CITIC и другими. Сумма кумулятивных инвестиций фондами с участием ККМ составляет 1 797 млн долларов США.

### 3. Анализ внутренней среды

#### 3.1 Инвестиционная деятельность

Фонд осуществил инвестиции в 26 проектов и осуществил полный выход из 6 проектов и частичный выход из 1 проекта.

**Таблица 5. Инвестиционный портфель BVF (по состоянию на 31 декабря 2021 года)**

#	Наименование компании (доля участия)	Описание проекта	Участие Фонда, млрд тг	Дата финансирования	Дата выхода
1	АО «Астанагаз КМГ» (50%)	Строительство магистрального газопровода «Сарыарка»	~40,15	Октябрь 2018 г.	Октябрь 2033 г.
2	ТОО «Baikonyr Solar» (49%)	Строительство СЭС «Байконыр» мощностью 50 МВт в Кызылординской области	~4,2	Март 2019 г.	Март 2024 г.
3	Aitas Lux S.a.r.l. (7,14%)	Финансирование первой фазы проекта строительства птицефабрики мощностью 60 тыс. тонн в год и комбикормового завода	~4,15	Декабрь 2016 г., Декабрь 2019 г.	Апрель 2023 г. (41%), Декабрь 2024 г. (59%)
4	ТОО «ЕМС Agro» (24,47%)	Развитие свинокомплекса, включающего репродукторную	~3,8	Октябрь 2019 г.	Октябрь 2025 г.

Ч. №8

Все же

		ферму, ферму доращивания и откорма, станцию искусственного осеменения и мясопереработку			
5	ТОО «КТК Service»	Расширение бизнеса по негабаритным и тяжеловесным установкам	~3,6	Июнь 2021 г.	Декабрь 2026 г.
6	ТОО «Казполиграф»	Расширение действующего производства упаковочной продукции	~3,1	Октябрь 2019 г.	Октябрь 2027 г.
7	АОМ Metal B.V.	Строительство первого пускового комплекса ВЭС в Акмолинской области мощностью 50 МВт	~2,7	Декабрь 2018 г.	Декабрь 2025 г.
8	ТОО «Kaz Green Energy»	Строительство солнечной электрической станции «Кенгир» мощностью 10 МВт	~2,5	Сентябрь 2019 г.	Декабрь 2029 г.
9	ТОО «Казмясо» (49%) + заем	Увеличение мощности производства мяса говядины	~2,5	Апрель 2019 г.	апр.26
10	ТОО «Компас Сервис»	Приобретение недвижимого имущества в вахтовом поселке «Тенгиз», а также пополнение оборотных средств	~1,15	Декабрь 2021 г.	Декабрь 2026 г.
11	ТОО «Керуен-Медикус»	Рефинансирование ТОО «Керуен-Медикус» и покупка медицинского оборудования и мебели для строящегося Лечебно-диагностического центра в г. Алматы»	~2	Март 2022 г.	Март 2029 г.
12	АО «Центрально-Азиатская Электроэнергетическая Корпорация» (1,45%)	Финансирование инвестиционных проектов компаний, в том числе проекта по строительству 1-очереди ТЭЦ-3 в г. Нур-Султан	~1,8	Сентябрь 2015 г.	Март 2022 г.
13	ТОО «Макинский завод теплоизоляции»	Запуск и эксплуатация завода по производству минераловатных плит из базальтового сырья мощностью 34 000 тонн в год	~1,5	Июнь 2019 г.	Июнь 2028 г.
14	ТОО «Mining Chemical Company»	Строительство и запуск высокотехнологичного завода по производству безопасных и экологически чистых эмульсионных взрывчатых веществ	~0,9	Июнь 2015 г.	1 кв. 2022 г.
15	ТОО «АЛЕКС Астана»	Увеличение мощностей существующего предприятия по выпуску и монтажу дорожных знаков	~0,8	Апрель 2019 г.	Апрель 2026 г.
16	ТОО «КазАрмапром»	Развитие экспортноориентированного производства мелющих шаров в Западно-Казахстанской области.	~1,6	Декабрь 2021 г.	Декабрь 2026 г.

#### Проекты по программе БВУ

17	ТОО «BRB АПК» (8,33%)	Пополнение оборотных средств тепличного комплекса	~1,0	Декабрь 2019 г.	Декабрь 2024 г.
18	ТОО «Arnau Agro» (49%)	Строительство фруктохранилища	~1,0	Июль 2021 г.	Ноябрь 2030 г.
19	ТОО «ТТС Астана 2007К» (17,17%)	Рефинансирование задолженности, пополнение оборотных средств на цели развития гостиницы	~0,24	Август 2020 г.	Сентябрь 2025 г.
20	ТОО «Бурундайские минеральные воды» (45,25%)	Развитие санаторно-курортной зоны отдыха в Алматинской области	~0,2	Август 2019 г.	Август 2027 г.
		Итого	78,84		

4. Аб

Бланки

**Таблица 6. Завершенные проекты**

№	Компания	Основная информация	IRR %
1	ТОО «Sachiko-Olza Products»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2018</li> <li>Проект – производство детских одноразовых гигиенических товаров</li> <li>Стратегия выхода – продажа доли стратегическому инвестору</li> </ul>	18
2	ТОО «ARP Company»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2018</li> <li>Проект – производство листового стекла мощностью 197,1 тыс. тонн в год</li> <li>Стратегия выхода – полное погашение займа стратегическим инвестором</li> </ul>	14
3	ТОО «Oxy Textile»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2016</li> <li>Проект – производство текстиля</li> <li>Стратегия выхода – полное погашение займа</li> </ul>	7
4	ТОО «Primejet»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2016</li> <li>Проект – логистика</li> <li>Стратегия выхода – продажа доли основному акционеру</li> </ul>	10
5	ТОО «Z-Invest»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2021</li> <li>Проект - развитие действующего диагност. центра в г. Алматы</li> <li>Стратегия выхода – продажа доли стратегическому акционеру</li> </ul>	24
6	Aitas Lux S.a.r.l (частичный выход)	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2020</li> <li>Проект – птицефабрика</li> <li>Стратегия выхода – продажа доли второму акционеру</li> </ul>	12
7	АО «Группа Компаний Allur»	<ul style="list-style-type: none"> <li>Год выхода – 2020</li> <li>Проект – производство автомобилей</li> <li>Стратегия выхода – продажа доли акционеру</li> </ul>	7

Мировая пандемия коронавирусной инфекции и связанные с этим снижение цен на энергоресурсы, курсов валют развивающихся стран, отток инвестиций, сбои в мировом передвижение людей и товаров оказали влияние на деловую активность бизнеса и в Казахстане.

Реализация рисков со стороны внешнего сектора при существенном ухудшении геополитической ситуации в первом квартале 2022 года также усилила волатильность в мировой и казахстанской экономике, что привело к ухудшению макроэкономических показателей и прогнозов по инфляции.

В этой связи, заявителям потребовалось дополнительное время на переоценку экономической эффективности проектов, связанной с изменением конъюнктуры рынка, нарушением поставок оборудования, сырья и материалов.

Тем не менее, Фонд за 2021 год и первый квартал 2022 года профинансировал 6 новых проектов (ТОО «Z-Invest», ТОО «KTK Service», ТОО «Компас Сервис», ТОО «Керуен-Медикус», ТОО «КазАрмапром», ТОО «Arnau Agro») на общую сумму 11 млрд тенге.

Фондом проводится регулярная работа по мониторингу деятельности компаний текущего инвестиционного портфеля на предмет влияния внешних факторов и улучшения их операционных показателей.

Значимым событием в деятельности Фонда за последние годы стало

9/08  
Борисов

структуривание сделок по полному выходу Фонда из проекта группы компаний «Allur» с инвестиционным приростом более 1 млрд тенге, частичный выход из проекта Aitas Lux S.a.r.l с приростом порядка 70 млн тенге, а также выход из проекта ТОО «Z-Invest» с приростом порядка 132 млн тенге.

В 2021 году Фонд продолжил участие в реализации Программы льготного финансирования в капитал (далее – Программа), утвержденной решением Совета директоров ККМ от 26 сентября 2019 года (протокол №9/19), стартовавшей по решению Единственного акционера Фонда в 2019 году.

В рамках Программы компаниям предлагались привлекательные условия финансирования: ставка вознаграждения 8% годовых, сумма инвестиций до 5 млрд тенге со сроком до 10 лет, а также участие в ней банков-партнеров второго уровня, расширившие доступ компаний сектора МСБ к инструментам Фонда.

В рамках данной программы BVF в 2021 году профинансирано 4 проекта:

№	Наименование проекта	Наименование компании
1.	Рефинансирование задолженности и развитие действующего диагностического центра в г. Алматы» ТОО «Z-Invest» (Зэт-Инвест)	ТОО «Z-Invest»
2.	Покупка оборудования и техники для расширения бизнеса по негабаритным и тяжеловесным перевозкам	ТОО «KTK Service»
3.	Строительство фруктохранилища	ТОО «Arnau Agro»
4.	Приобретение недвижимого имущества в вахтовом поселке «Тенгиз» (Республика Казахстан, Атырауская область, Жылдызский район), а также пополнение оборотных средств	ТОО «Компас сервис»

По состоянию на 31 декабря 2021 года в инвестиционном портфеле Фонда находятся 20 компаний из различных секторов экономики на общую сумму первоначальных инвестиций в размере 81,09 млрд. тенге. Среди профинансируемых Фондом проектов находятся такие лидеры отечественной промышленности как ТОО «Макинский завод теплоизоляции», АО «Центрально-азиатская энергетическая компания», АО «Aitas KZ» и АО «АстанаГаз КМГ».

### 3.2 Основные показатели финансово-хозяйственной деятельности Фонда

№	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	2019 год	2020 год	2021 год
1	Уставный капитал, тыс. тенге	38 880 000	38 880 000	38 880 000
2	Собственный капитал, тыс. тенге	42 322 621	46 516 629	49 413 779
3	Активы, тыс. тенге	82 614 347	86 838 752	89 752 973
4	Обязательства, тыс. тенге	40 291 726	40 322 123	40 339 194
5	Чистый доход / (убыток) тыс. тенге	4 026 159	4 336 555	5 038 764
7	ROA, рентабельность активов, %	5,65	5,12	5,71
8	ROE, рентабельность капитала, %	12,99	9,76	11,23

11/08  
Баланкт

Рост показателя инвестиционного портфеля произошел за счет инвестирования в новые проекты (ТОО «Z-Invest», ТОО «КТК Service», ТОО «Компас Сервис», ТОО «КазАрмапром», ТОО «Arnau Agro») в 2021 году на сумму 9 млрд тенге и положительной переоценки инвестиционного портфеля. Основную долю в инвестиционном портфеле занимают инвестиции в стратегический проект АО «АстанаГаз КМГ» – 53%. Данный проект реализуется совместно с АО «Фонд национального благосостояния «Самрук Казына» по поручению Первого Президента Республики Казахстан Назарбаева Н.А. в рамках инициативы по газификации центральных регионов страны и г. Нур-Султан.

### **3.3 Исполнение ключевых показателей деятельности за 2021 год**

Исполнение ключевых показателей эффективности деятельности (далее – КПД), приведены в нижеследующей таблице:

№ п/п	Наименование показателей	Единица измерения	2021 год		
			план	факт	% исполнения
1	ROA, рентабельность активов	%	1,19	5,71	478%
2	ROE, рентабельность капитала	%	2,34	11,23	479%
3	Производительность труда	тыс. тенге/чел	160 839	529 638	297%
4	Инвестиции в проектные компании	тыс. тенге	8 000 000	8 540 414	107%
5	Объем инвестиционного портфеля (за исключением казначайских операций)	тыс. тенге	78 499 269	81 658 200	104%

Источник: Управленческая отчетность ККМ

По результатам 2021 года все 5 стратегических ключевых показателей деятельности (далее – КПД) выполнены с превышением планового показателя, что связано с положительной переоценкой инвестиционного портфеля и осуществлением сверх инвестиций.

Исполнение плана по ключевому показателю «Инвестиции в проектные компании» на уровне 107%, за отчетный период профинансираны проекты ТОО «Z-Invest» - 1 650 000 тыс. тенге, ТОО «КТК Service» - 3 600 000 тыс. тенге, ТОО «Arnau Agro» - 1 000 000 тыс. тенге, ТОО «КазАрмапром» - 1 140 664 тыс. тенге, ТОО «Компас Сервис» - 1 149 750 тыс. тенге.

В целях мониторинга реализации задач Фонда, а также обеспечения достижения стратегических КПД, установлены нижеследующие целевые показатели:

№ п/п	Наименование показателей	Единица измерения	2021 год		
			план	факт	% исполнения
1	Доходы от ликвидного портфеля	тыс. тенге	954 725	905 783	95%
2	Отношение доходов от стратегического портфеля к общей сумме доходов стратегического и ликвидного портфелей	%	50,5	84,45	167%
3	Отношение общих и административных расходов к доходам от основной деятельности	%	22,0	5,9	27%
4	Рентабельность деятельности (отношение прибыли за год к общим расходам)	%	174,2	1381,9	753%

М.Н.

Молдай

5	Степень вовлеченности персонала	%	высокий	высокий	100%
6	Текучесть кадров	%	10	0	0%

Причины переисполнения плана по показателям, рассчитываемым с применением чистой прибыли (убытка), идентичны вышеуказанным пояснениям.

Невыполнение планового показателя по доходам от ликвидного портфеля на 5% связано с тем, что планировалось привлечение займа на сумму 8,0 млрд тенге для реализации программы АПК и до освоения планировалось размещать сумму в РЕПО, фактически данные средства не были привлечены.

Неполное исполнение плана по показателю «Отношение общих и административных расходов к доходам от основной деятельности» связано с экономией административных расходов и увеличением доходов от основной деятельности за 2021 год в сравнении с плановым показателем.

### 3.4 Финансово-экономическая деятельность BVF за 2021 год

Расчет показателей финансовой устойчивости Фонда произведен относительно вышеуказанных облигаций и указаны в нижеследующей таблице:

№ п/п	Наименование показателя	Формула расчета	Факт за 2021 год
1	Коэффициент долга/EBITDA	Сумма долга/ EBITDA	7,50
2	Коэффициент финансового левериджа	Прибыль до налогообложения/ капитал	0,83
3	Коэффициент покрытия процентов	Прибыль до выплаты процентов и уплаты налогов/ проценты к уплате	1 365
4	Коэффициент текущей ликвидности	Краткосрочные активы/ краткосрочные обязательства	0,20

Учитывая дату погашения облигаций 29 октября 2033 года, риски снижения финансовой устойчивости Фонда маловероятны. По рекомендациям внешнего аудитора вышеуказанные облигации отражаются в составе краткосрочных обязательств. В связи с чем, при расчете показателей финансовой устойчивости наблюдаются отклонения.

Свободная емкость заимствования Фонда по состоянию на конец дня 31 декабря 2021 года составила 131 798 227 тыс. тенге или 76% от предельной емкости заимствования в 172 948 227 тыс. тенге. Таким образом, долговая нагрузка Фонда по итогам 2021 года находилась в пределах допустимых значений.

В отчетном периоде временно свободные денежные средства размещались на текущих счетах и депозитах в БВУ. По состоянию на 31 декабря 2021 года 1,2 млрд тенге были размещены на депозитах и 6,6 млрд тенге на операциях обратного РЕПО.

Средневзвешенная доходность портфеля временно свободных денежных средств за 2021 год составила 8,13%, исполнение плана 115%.

Капитальные вложения Фонда представляют собой расходы на приобретение основных средств. В 2021 году приобретены основные средства на сумму 4 989 тыс. тенге, при плане 4 989 тыс. тенге, исполнение 100%.

11/08

Заречный

### **3.5 Развитие экологических, социальных и управленических стандартов ESG (environmental, social and governance)**

KKM активно проводит работу по внедрению ответственного инвестирования ESG (environmental, social and governance), что включает в себя учет экологических, социальных и управленических факторов при инвестировании, что становится все более важной частью процесса принятия решений в области ПИ.

В соответствии с Политикой устойчивого развития акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент», утвержденной решением Совета директоров ККМ от 9 сентября 2021 года (протокол №16/21), BVF интегрирует принципы устойчивого развития в следующие процессы:

- процесс принятия решений;
- корпоративное управление;
- операционная деятельность;
- управление рисками и внутренний контроль;
- финансовая поддержка проектных компаний.

BVF обеспечит внедрение ESG-факторов во все этапы инвестиционного процесса - от поиска проектных предложений до мониторинга экологического и социального воздействия профинансированных проектов.

### **3.6 Система управления рисками**

Система управления рисками Фонда основана на соблюдении принципа безубыточности деятельности посредством обеспечения оптимального соотношения между выполнением стратегических задач, доходностью основных направлений деятельности и уровнем принятых на себя рисков.

В рамках управления рисками Фонд будет применять стратегию как превентивного, так и последующего воздействия на риски, используя весь спектр имеющихся инструментов, для обеспечения целевого уровня риск-аппетита.

Для целей обеспечения устойчивого и эффективного функционирования всей системы управления рисками будут предприниматься действия по развитию риск-культуры, в том числе:

- систематическое (ежегодное) обучение работников по вопросам управления рисками;
- формирование навыков и постоянное методологическое обеспечение правильного и своевременного применения руководителями и сотрудниками инструментов управления рисками в повседневной деятельности;
- открытые и активные коммуникации о ценностях и принципах риск-культуры;
- обеспечение принятия Фондом приемлемых рисков, адекватных масштабам их деятельности.

### **3.7 Основные направления государственной экономической политики и стратегии Единственного акционера**

В рамках реализации Стратегии, BVF руководствуется Стратегией развития Единственного акционера, основными направлениями государственной политики в сфере индустриально-инновационного развития, привлечения инвестиций в несырьевые сектора экономики, развития малого и среднего предпринимательства,

Н.Н.  
Всемирный

24

развитие агропромышленного комплекса, а также другими задачами, поставленными Президентом и Правительством Республики Казахстан.

В рамках Стратегии развития Единственного акционера, предусмотрено активное участие BVF посредством инструментов ПИ в следующих стратегических направлениях:

1. Поддержка предпринимательства;
2. Развитие агропромышленного комплекса

С целью развития проектов в обрабатывающей промышленности и экспортноориентированных проектов, а также для обеспечения устойчивого и сбалансированного роста предпринимательства за счет осуществления ПИ в капитал компаний, BVF реализует Программу льготного долевого финансирования, в рамках которой бизнесу предоставляется возможность получения прямого инвестирования в капитал на льготных условиях.

### 3.8 SWOT-анализ

Ниже представлена оценка фактического положения и стратегических перспектив BVF на основе анализа сильных и слабых сторон Фонда, его рыночных возможностей и факторов риска. Данный анализ показывает, насколько Стратегия Фонда соответствует его внутренним ресурсам и рыночным возможностям, а также показывает какие ресурсы и возможности понадобятся Фонду в планируемый период для реагирования на новые условия внешней среды и другим целям, и задачам, поставленным Единственным акционером.

Сильные стороны	Слабые стороны
1. Поддержка со стороны Единственного акционера;	1. Зависимость размера принимаемых обязательств по инвестированию от размера капитализации;
2. Наличие высококвалифицированной команды, способной отвечать требованиям инвестиционного рынка;	2. Сложный и долгий процесс выделения финансирования из Республиканского бюджета для финансирования программ поддержки МСБ;
3. Эффективность инструментов private equity для устойчивого экономического развития;	3. Высокая зависимость результатов инвестиционной деятельности от макроэкономических показателей в регионе;
4. Уникальный инвестиционный мандат в области ПИ.	4. Ограниченные в количестве человеческие ресурсы;
	5. Недостаточность перспективных проектов для инвестирования;
	6. Замедление экономического роста в стране (Всемирный банк изменил прогноз роста экономики РК с 5,5 до 4,1% с оговоркой дальнейшего пересмотра в сторону снижения), рост инфляции, девальвация национальной валюты

9. №8

бюджет

<p>1. Потребность казахстанских предприятий в альтернативных источниках финансирования, таких как ПИ.</p> <p>2. Участие в реализации государственных стратегических программ и увеличение уставного капитала на реализацию приоритетных инвестиционных направлений;</p> <p>3. Возможность получения синергетического эффекта через сотрудничество с другими компаниями Холдинга, институтами развития, финансовыми организациями и управляющими компаниями.</p>	<p>1. Влияние ухудшения макроэкономической ситуации в стране, что может привести к снижению оценки стоимости стратегического портфеля;</p> <p>2. Дальнейшее ослабление национальной валюты, что повышает валютные риски портфельных компаний;</p> <p>3. Слабая инвестиционная привлекательность проектов в Казахстане, что может привести к снижению доли освоения стратегического портфеля;</p> <p>4. Неразвитая инфраструктура private equity;</p> <p>5. Недостаточный текущий уровень развития рынков капитала;</p> <p>6. Продолжающиеся проблемы в банковском секторе страны.</p> <p>7. Возможные риски наложения финансовых и экономических санкций на РК (в западных СМИ освещается вопрос о рассмотрении возможности наложения санкций/ограничительных мер против основных партнеров РФ в рамках Таможенного союза);</p> <p>8. Рост стоимости и ввод ограничений на поставку товаров из России что приведет к росту стоимости фондирования.</p>
---	--

В соответствии с Национальным проектом «Устойчивый экономический рост, направленный на повышение благосостояния казахстанцев», утвержденным постановлением Правительства Республики Казахстан от 12 октября 2021 года № 730, основной целью является диверсификация экономики.

В целях создания условий для привлечения дополнительного инвестиционного капитала в экономику необходимо развитие альтернативных банковскому кредитованию источников инвестирования, а именно развитие инструментов рынка ценных бумаг.

Основным инструментом Фонда является прямое инвестирование в акционерный капитал компаний, находящихся на стадии развития и роста (growth capital). Долговое финансирование также осуществляется Фондом на выгодных для бизнеса условиях. Инвестиционный портфель Фонда представлен компаниями из сегмента среднего и крупного бизнеса, работающими в приоритетных отраслях экономики Казахстана.

Прямое участие в капитале направлено на укрепление и рост стоимости бизнеса и предполагает среднесрочное и долгосрочное финансирование. Таким образом, речь идет о «длинных деньгах», не обремененных периодическими выплатами процентов и основного долга, как принято в банковском кредитовании. Так, временное снижение объемов продаж и платежеспособности бизнеса в периоды спада деловой активности не приводят к необходимости выискивать деньги для покрытия периодических платежей по заемствованиям и не приводят компании к преддефолтному состоянию.

Инвестор, вошедший в капитал, как участник компаний, остается на стороне собственников бизнеса, терпя временные убытки от снижения стоимости бизнеса и предпринимая усилия для восстановления и дальнейшего долгосрочного устойчивого роста компаний.

9. АГ

Фокалант

Вместе с тем, такие факторы, как недостаточность перспективных проектов для инвестирования замедляют общее экономическое развитие. Многие проекты в реальном секторе экономики не смогли выстоять конкуренцию с российскими и китайскими производителями, находятся под большой долговой нагрузкой и не имеют достаточно залогового обеспечения.

Единственным акционером была актуализирована Стратегия развития, согласно которой, с учетом текущих изменений экономической и рыночной конъюнктуры на международном и локальном рынках, в целях диверсификации портфеля, ККМ принял решение о расширении инвестиционного мандата через инвестирование в инфраструктурные проекты государственно-частного партнерства, участие в сегменте стрессовых активов и венчурного финансирования.

Кроме того, учитывая, что сектор АПК является стратегически важной отраслью любого государства, формирующей продовольственную безопасность, а также имеющийся недостаток финансирования, что затрудняет деятельность большинства сельхозтоваропроизводителей, ККМ определил одним из своих основных задач повышение доступности финансирования, уровня технической оснащенности и интенсификации производства в АПК.

С учетом сложившихся трендов на мировых и казахстанских рынках, в актуализированной Стратегии развития ККМ, особое внимание уделено внедрению принципов ответственного инвестирования.

ККМ актуализировал инвестиционную политику, основными принципами которой являются фокус на финансировании проектов частного сектора, способствующих устойчивому социально-экономическому развитию, не финансируемых коммерческими институтами и предполагающих обеспечение мультиплективного эффекта для национальной экономики, стимулирование развития практики применения стандартов экологической эффективности и охраны окружающей среды, социальной направленности и добросовестного корпоративного управления.

Учитывая новые стратегические направления Единственного акционера, BVF будет продолжать использовать значительный опыт инвестиционной деятельности для увеличения объемов инвестиций в несырьевой сектор экономики за счет содействия реализации крупных государственных программ и участия в развитии экспортноориентированных проектов, тем самым развивая предприятий, имеющие большой потенциал на региональном рынке.

#### **4. Миссия и видение**

Миссией BVF является осуществление инвестиций в перспективные компании несырьевого сектора экономики.

Видение BVF к 2023 году – устойчивый фонд прямых инвестиций с диверсифицированным портфелем проектов, создающий добавленную стоимость для Единственного акционера.

#### **5. Стратегические направления развития, цели и задачи**

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

1. Предоставление преимущественно долевого капитала, а также прочих

9. № 8  
запасной

финансовых инструментов компаниям, оперирующим в приоритетных секторах экономики РК;

## 2. Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда.

№	Стратегические направления	Цели	Задачи
1	Предоставление преимущественно долевого капитала, а также прочих финансовых инструментов компаниям, оперирующим в приоритетных секторах экономики РК	Развитие несырьевых отраслей (обрабатывающая промышленность и инфраструктура)	Поиск и отбор наиболее перспективных проектов для инвестирования Содействие увеличению и модернизации существующих и созданию новых конкурентоспособных организаций, производств и объектов инфраструктуры Повышение занятости населения в субъектах предпринимательства
		Увеличение экспорта отечественной несырьевой продукции путем инвестирования в предприятия с потенциалом экспорта готовой продукции	Содействие увеличению доли экспорта готовой продукции портфельных компаний Привлечение инструментов компаний группы Холдинга и других финансовых институтов для поддержки бизнеса в приоритетных несырьевых секторах экономики
		Развитие отраслей АПК	Развитие субъектов АПК, имеющих потенциал стать лидерами рынка в регионе
2	Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда	Создание диверсифицированного портфеля проектов стабильной доходности	Применение лучших инвестиционных практик при анализе, мониторинге и выходе из проектов Привлечение и развитие человеческого капитала Содействие в развитии устойчивого бизнеса, основанного на международно-признанных экологических, социальных и управлеченческих стандартах (ESG)

В рамках реализации стратегических направлений, Фондом будут проведены следующие мероприятия:

1. Предоставление финансовой поддержки на основе принципа долевого и долгового финансирования проектам, работающим в несырьевых отраслях экономики;

2. Привлечение к финансированию БВУ и других финансовых институтов;

3. Участие в развитии рынка private equity через проводимую работу по популяризации данного направления;

Фондом будет проводиться работа по поиску и отбору наиболее перспективных проектов в несырьевом секторе экономики с применением новых подходов анализа и оценки в соответствии с обновленной инвестиционной политикой Холдинга и Единственного акционера. В рамках предоставления финансирования, Фондом будут привлекаться инструменты поддержки группы компаний Холдинга (АО «Казахэкспорт», АО «Аграрная кредитная корпорация», АО «Банк развития Казахстана») для обеспечения комплексной поддержки потенциальных проектов и управления рисками.

Фонд продолжит работу по программе льготного прямого инвестирования (далее - Программа BVF), в рамках которой бизнесу предоставляются инструменты

и АС

бюджет

**Таблица 7: КПД по стратегическим направлениям с методикой расчета**

№	Ключевой показатель деятельности	Ед. изм.	Обоснование	Методология расчета	Целевое значение на 2023 год	Источник данных
<b>Стратегическое направление 1: Предоставление преимущественно долевого капитала, а также прочих финансовых инструментов компаниям, оперирующим в приоритетных секторах экономики РК</b>						
1	Объем инвестиционного портфеля (за исключением казначейских операций)	тыс. тенге	Важно, чтобы активы работали для развития экономики, а не размещались в казначайском портфеле	Общий объем инвестиций	86 367 024	Финансовая отчетность/ План развития/ Отчет по исполнению плана развития
2	Объем инвестиций в основной капитал в отрасли АПК (за год)	млрд тенге	В реализацию задач "Стратегии-2050", Национального плана развития Республики Казахстан до 2025 года, субъектами АПК (в т.ч. растениеводство, Национального проекта "Устойчивый экономический рост, направленный на повышение благосостояния казахстанцев" и Национального проекта по развитию АПК по привлечению инвестиций в экономику Республики Казахстан	Сумма объемов финансирования закупа питанием) основных средств и проведения СМР за счет прямых инвестиций ФПИ	1	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год
3	Инвестиции в проектные компании	млн тенге	Для увеличения портфеля фондов, со-инвестиций, ПИ и инвестиций через кэптивные фонды, что укрепит инвестиционную экосистему в стране и даст возможность гибко использовать ее в нескольких подклассах	Сумма объемов проектов, получивших поддержку в виде долевого/долгового финансирования	4 500	Финансовая отчетность/ Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год
<b>Стратегическое направление 2: Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда</b>						
4	ROA	%	Для создания стоимости BVF, включая обеспечение возвратности средств. При этом параметр будет стимулировать управление рисками и операционными расходами	Чистая прибыль (прибыль за год)/ Среднее значение между объемами активов на конец предыдущего периода и на конец текущего периода	2,89	План развития/ Отчет по исполнению плана развития
5	ROE	%	Для обеспечения рентабельности капитала с корректировкой на риск, используемого в BVF	Чистая прибыль (прибыль за год (конс.)) (Среднее значение между объемами собственного капитала на конец предыдущего периода и на конец текущего периода)	5,18	План развития/ Отчет по исполнению плана развития
6	Производительность труда	(тыс. тенге/чел)	Для обеспечения эффективного использования производительности труда потенциала. С помощью производительности определяется рентабельность предприятия.	Доход от деятельности/среднесписочная численность персонала	323 488	Отчет об исполнении Плана развития за отчетный год

Н. Аб

Бакиев

прямого инвестирования на льготных условиях – конечная ставка зафиксирована на уровне 8% годовых, максимальный срок инвестирования до 10 лет в зависимости от показателей проектов.

Целями данной Программы BVF являются развитие несырьевых отраслей экономики путем предоставления льготного долевого финансирования по новым и действующим проектам в приоритетных секторах экономики (обрабатывающая промышленность, инфраструктура и др.), а также поддержка экспорта несырьевой продукции путем инвестирования в проекты с потенциалом экспорта готовой продукции.

Вышеуказанные льготные условия призваны сделать инструменты прямого инвестирования более привлекательными для предпринимателей и дать толчок распространению инструментов private equity в Казахстане.

Приоритетными секторами в рамках программ обозначены: агропромышленный комплекс, обрабатывающая промышленность, технические услуги и предоставление сервиса, здравоохранение и образование, туризм и индустрия развлечений, транспорт и логистика, информация и связь, инфраструктура, проекты в сфере «зеленых» технологий. Срок действия Программ рассчитан на 10-летний период, до 2029 года.

## 5.1 Ключевые показатели деятельности

В целях оценки эффективности деятельности BVF на постоянной основе будет проводиться мониторинг и анализ достижения поставленных целей путем использования следующих ключевых показателей деятельности к 2023 году.

№	Показатель	2023 год (прогноз)
1	ROA, рентабельность активов, %	2,89
2	ROE, рентабельность капитала, %	5,18
3	Производительность труда (тыс. тенге/чел)	323 488
4	Инвестиции в проектные компании, тыс. тенге	4 500 000
5	Объем инвестиционного портфеля (за исключением казначейских операций), тыс. тенге	86 367 024
6	Объем инвестиций в основной капитал в отрасли АПК (за год), млрд. тенге	1