



BAITEREK
VENTURE FUND

Приложение № ____
к протоколу заседания
Совета директоров
акционерного общества
«Baiterek Venture Fund»
от « ____ » _____ 2025 года № ____

Утверждена
решением Совета директоров
акционерного общества
«Baiterek Venture Fund»
от « ____ » _____ 2025 года № ____

**Стратегия развития
акционерного общества «Baiterek Venture Fund»
на 2024-2033 годы**

г. Астана, 2024 год

Содержание

Введение	3
1. Анализ текущей ситуации	4
1.1. Анализ внешней среды	4
1.1.1. Макроэкономический анализ	4
1.1.2. Обзор глобального рынка прямых инвестиций	6
1.1.3. Обзор рынка Центральной Азии	7
1.1.4. Рынок прямых инвестиций Казахстана	8
1.2. Анализ внутренней среды	9
1.2.1. Основная деятельность АО «Baiterek Venture Fund» за 2019-2023 годы	9
1.2.2. Финансово-экономическая деятельность	13
1.2.3. Корпоративное управление	13
1.2.4. Система управления рисками	13
1.2.5. Внедрение принципов ESG	14
1.3. Сравнительный анализ деятельности АО «Baiterek Venture Fund» с компаниями-аналогами	15
1.4. Основные направления государственной экономической политики и стратегии АО «НУХ «Байтерек» и АО «Qazaqstan Investment Corporation»	16
1.5. SWOT-анализ	18
2. Миссия и видение АО «Baiterek Venture Fund»	19
3. Стратегические направления развития, цели и задачи	19
4. Стратегические ключевые показатели деятельности	30

Введение

Акционерное общество «Baiterek Venture Fund» (далее – BVF, Фонд) создано 24 мая 2014 года № 81 решением Совета директоров акционерного общества «Казына Капитал Менеджмент», перерегистрированного 10 января 2023 года в акционерное общество «Qazaqstan Investment Corporation» (далее – QIC, Единственный акционер) и входящего в группу компаний акционерного общества «Национальный управляющий холдинг «Байтерек» (далее – Холдинг).

Акционерное общество «Baiterek Venture Fund» – это фонд прямых инвестиций, выступающий также в роли генерального партнера (далее - GP), созданный для поиска, анализа и финансирования проектов в ключевых отраслях экономики Казахстана.

Настоящая «Стратегия развития акционерного общества «Baiterek Venture Fund» (далее – Стратегия) является стратегическим документом и разрабатывается один раз на десятилетний период, являясь основой для разработки Плана развития Фонда в соответствии со стратегией развития Единственного акционера на 2024-2033 годы.

На основе настоящего документа в соответствии пунктом 10 Правил по разработке, согласованию, утверждению, мониторингу и актуализации стратегии BVF заложены ключевые стратегические направления деятельности, миссия, видение, задачи и другие разделы для реализации своей роли развития рынка прямых инвестиций в Казахстане.

1. Анализ текущей ситуации

1.1 Анализ внешней среды

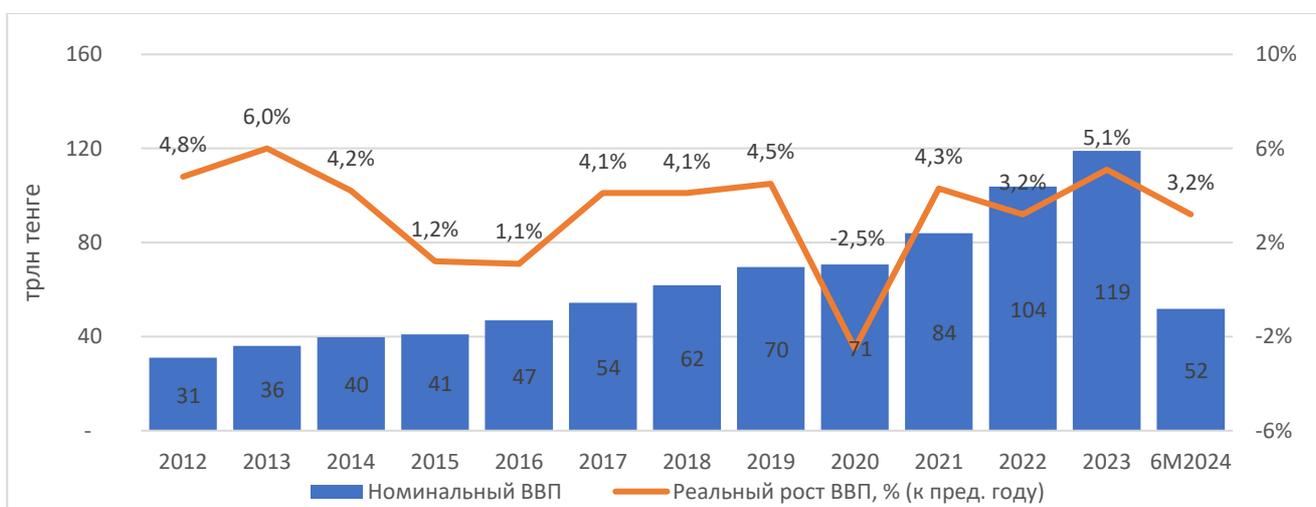
1.1.1 Макроэкономический анализ

По оценкам Международного Валютного Фонда (МВФ), рост мировой экономики в 2024 году ожидается на уровне около 2.6-3%, что ниже среднегодового уровня за последние два десятилетия¹. Важнейшие факторы замедления включают снижение деловой активности в крупнейших экономиках, в том числе в США, Китае и Евросоюзе.

В 2024 году американская экономика столкнется с рисками рецессии из-за ужесточения монетарной политики Федеральной резервной системы (ФРС), где высокие процентные ставки сдерживают инвестиций и потребительский спрос. Евросоюз (ЕС) также испытывает экономические трудности на фоне энергетического кризиса и геополитической нестабильности, что замедляет рост и увеличивает инфляционные риски. Вместе с тем, рост экономики Китая замедляется на фоне реструктуризации в секторе недвижимости и ослабления внутреннего потребления.

Темпы роста в странах Центральной Азии (ЕЦА) в 2024 году демонстрируют стабильные темпы экономического роста, несмотря на глобальные вызовы, такие как замедление мировой экономики, инфляционные риски и геополитическая нестабильность. Регион, включающий Казахстан, Узбекистан, Таджикистан, Кыргызстан и Туркменистан выигрывает от своего стратегического положения и природных ресурсов, а также продолжает развивать экономическое сотрудничество с ключевыми торговыми партнерами, включая Россию, Китай и страны Европейского союза.

Диаграмма 1: Динамика роста ВВП в Казахстане, 2012-6М2024 гг.²



¹ Всемирный Банк <https://www.vsemirnnyjbank.org/ru/publication/global-economic-prospects>

² Бюро национальной статистики РК

Объем произведенного Валового внутреннего продукта за январь-декабрь 2023 года составил 119 трлн тенге.

ВВП по сравнению с соответствующим периодом предыдущего года увеличился на 5,1% в реальном выражении. Наибольший рост показали отрасли «Строительство» (13,3%), «Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов» (11,3%), «Информация и связь» (7,1%), «Транспорт и складирование» (7,1%), «Предоставление услуг по проживанию и питанию» (6,5%). Существенный вклад в этот рост внес рост добычи нефти на 6%. Счет текущих операций перешел от профицита к дефициту с падением экспорта и ростом импорта, хотя приток ПИИ помог финансировать этот дефицит.

Согласно прогнозу аналитиков агентства S&P Capital IQ Pro ожидается стабильный рост ВВП Казахстана в номинальном выражении с 2024 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%.

Согласно оценкам Министерства национальной экономики РК, умеренное увеличение темпов роста экономики в 2023 и в 2024 годах, в основном за счет сектора углеводородов, поскольку добыча нефти может увеличиться за счет новых проектов³.

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%.

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.

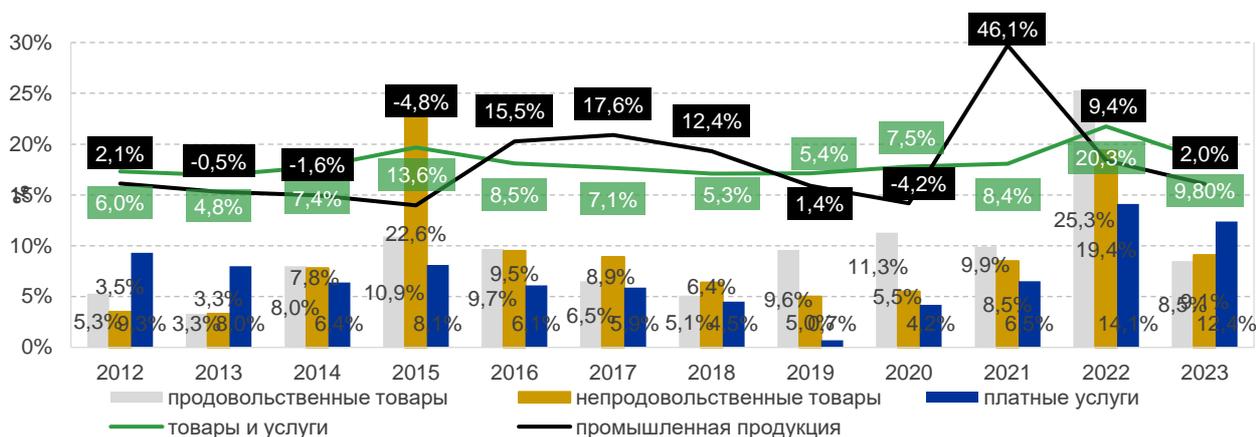
В бюджете на 2023 год зафиксирован умеренный рост реальных расходов, особенно на социальное обеспечение и повышение заработной платы. Правительство Республики Казахстан планирует сократить трансферты из «Национального фонда» и со временем увеличить поступления от не сырьевых нефтяных налогов. Прогнозируется, что цены на нефть снизятся и повлияют на экспортные доходы и сальдо счета текущих операций, но в последующие годы может возникнуть дефицит, поскольку цены на нефть продолжают падать.⁴

Диаграмма 2: Инфляция, 2012 – 2023 гг.⁵

³ Прогноз социально-экономического развития Казахстана на 2023-2027 годы

⁴ Всемирный Банк: Обзор экономики Казахстана

⁵ Бюро национальной статистики РК



Инфляция в Республике Казахстан в декабре 2023 года за год замедлилась и составила 9,8% (в ноябре 2023 года – 10,3%), за месяц – 0,8% (предыдущий месяц – 1%). Цены на продовольственные товары за год выросли на 8,5% (в ноябре 2023г. – 9,2%), непродовольственные товары – на 9,1% (в ноябре 2023г. – 9,9%), платные услуги – на 12,4% (в ноябре 2023г. – 12%). 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 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%.

1.1.2 Обзор глобального рынка прямых инвестиций

По данным Всемирного банка в 2024–2025 годах почти в 60 процентах стран, где проживает более 80 процентов мирового населения, темпы роста будут ниже, чем в среднем в 2010-х годах. Преобладают факторы риска, которые могут привести к ухудшению ситуации в мировой экономике. К ним относятся геополитическая напряженность, фрагментация торговли, сохранение повышенных процентных ставок в течение более длительного времени, а также угроза стихийных бедствий, связанных с изменением климата. Для защиты торговли, поддержки «зеленого» и цифрового переходов, облегчения бремени задолженности и повышения продовольственной безопасности необходимо укрепление международного сотрудничества. В странах с формирующимся рынком и развивающихся странах государственные инвестиции могут способствовать повышению производительности и стимулировать частные инвестиции, что обеспечит долгосрочный рост.

Рост глобального рынка частного капитала в последние 10 лет был беспрецедентным. При этом, потоки прямых инвестиций (ПИ) являются драйвером роста и индикатором состояния экономики, играя немаловажную роль в развитии бизнеса по всему миру.

Диаграмма 3: Инвестиционный рынок ПИ в 1 полугодии 2023 года в разбивке по секторам



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 отдают предпочтение фондам с межрегиональной географической диверсификацией, чтобы снизить риски и избежать концентрации активов в одном регионе.

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 анонсируемых реформ, а также из-за растущей напряженности в отношениях между Китаем и Соединенными Штатами Америки.

1.1.3 Обзор рынка Центральной Азии

В регионах Европы и Центральной Азии (ЕЦА) в 2024 году ожидается снижение темпов роста экономики до 3 процентов, в 2025 году – до 2,9 процента, а в 2026 году – до 2,8 процента. Ожидается, что основными факторами роста в большинстве стран станут, во-первых, частное потребление и инвестиции, стимулируемые смягчением денежно-кредитной политики и снижением

инфляции, а во-вторых – восстановление экспорта, особенно по мере оживления активности в зоне евро. Общее снижение роста в текущем году связано главным образом с замедлением экономического роста стран России и Турции.

Повышенная неопределенность относительно развития событий, связанных с конфликтом России с Украиной, продолжает играть важную роль в определении перспектив региона. Если исключить Россию, Турцию и Украину, темпы роста в регионе, по прогнозам, увеличатся в этом году до 3,1 процента, а в 2025–2026 годах – до 3,6 процента в среднем. При этом повышение темпов роста ожидается примерно в половине стран региона ЕЦА.

В апреле 2024 года инфляция стран ЕЦА превысила официальные целевые уровни, однако, согласно ожиданиям, к 2025 году инфляция в большинстве стран должна приблизиться к целевым показателям. Несмотря на необходимость бюджетной консолидации для обеспечения устойчивости, вероятность значительной корректировки бюджетов в регионе, судя по всему, невелика, учитывая, что многие страны готовятся к выборам.⁶

1.1.4 Рынок прямых инвестиций Казахстана

Экономика Казахстана в 2024 году продолжает уверенно расти, с прогнозируемыми темпами роста около 4-4,5%. Основные драйверы роста включают добычу нефти и газа, экспорт минеральных ресурсов и металлов. Казахстан выигрывает от устойчивых цен на нефть и увеличения экспорта углеводородов. Также наблюдается рост в несырьевых секторах экономики, таких как обрабатывающая промышленность, транспорт и логистика. Важную роль играет сотрудничество с Китаем в рамках инициативы «Один пояс, один путь», что способствует инвестициям в инфраструктурные проекты и логистические коридоры. Однако экономика страны сталкивается с внутренними вызовами, включая необходимость диверсификации и снижения зависимости от экспорта сырья.

Согласно ежегодному исследованию FDI Standouts Watchlist, Казахстан занял шестое место по показателям макроэкономического развития и привлечению прямых иностранных инвестиций за 2023 год. Лидер списка - Камбоджа - сохранит темпы по достижению самых высоких инвестиционных показателей в 2024 году.

Диаграмма 4: Приток прямых иностранных инвестиций в РК и инвестиций в основной капитал, 2012-2023 гг. млрд USD



⁶ Worldbank, Global Economic Prospects, June 2024, Europe and Central Asia highlights, Russian

Существенную роль в развитии рынка в качестве доноров капитала на протяжении всего рассматриваемого периода играли казахстанские («Самрук-Казына», АО «Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек» в т.ч. Qazaqstan Investment Corporation, АО «КазАгро») и международные (IFC, EBRD, ADB) институциональные инвесторы. Они выступали ограниченными партнерами в большинстве классических фондов прямых инвестиций, проводивших транзакции в Казахстане в 2012-2023 годах.

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

Активность семейных офисов и бизнес-конгломератов, представляющих отдельных высокообеспеченных инвесторов или группы таких инвесторов и их бизнес, были сосредоточены преимущественно на основных направлениях бизнеса ключевых акционеров, а также комплиментарном/ синергетическом к основному бизнесу. Многие family-офисы действуют по принципам ПИ, включающим вход в проект, развитие и продажу при достижении определенного этапа.

На активность семейных офисов также оказывали влияния изменения во внутренней политике Казахстана. По результатам опроса, семейные офисы и бизнес-конгломераты являются наиболее закрытой группой казахстанского рынка ПИ.

1.2 Анализ внутренней среды

1.2.1 Основная деятельность BVF

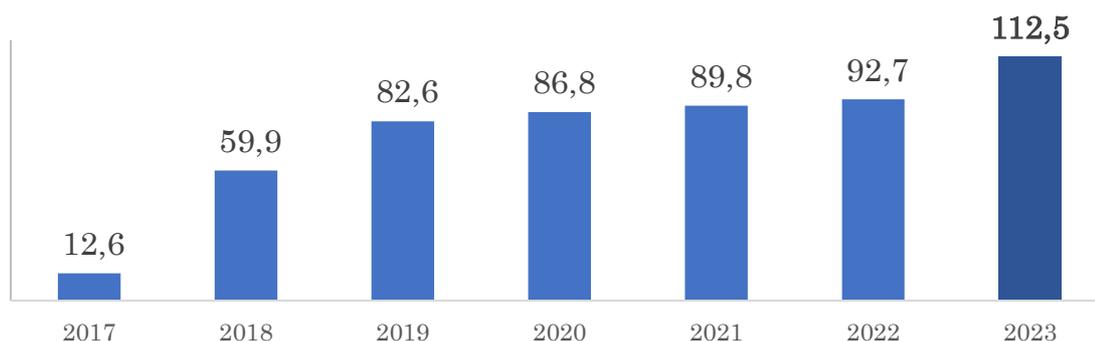
Фонд осуществляет свою деятельность в соответствии с Законом Республики Казахстан «Об акционерных обществах», Уставом и другими внутренними нормативными документами.

Текущая инвестиционная деятельность BVF направлена на поиск, анализ и финансирование инвестиционных проектов, в том числе в рамках государственных программ с утвержденными условиями и критериями.

В рамках реализации вышеуказанных направлений Фонд оказал поддержку отечественным компаниям через инструменты как долевого, так и долевого финансирования. С момента создания Фонд осуществил инвестиции в 30 проектов на сумму 109 млрд тенге и осуществил успешные выходы из 8 проектов на сумму 21 млрд тенге. Таким образом, портфель проектов Фонда по состоянию на 31.12.2023 года состоит из 22 проектных компаний.

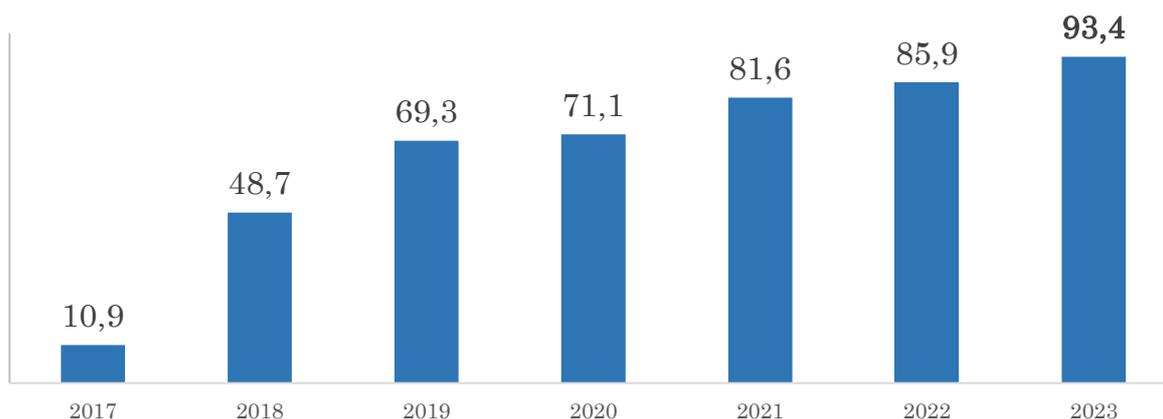
С 2017 года активы Фонда выросли в 9 раз с 12,6 млрд тенге до 112,5 млрд тенге в 2023 году.

Динамика 5: Активы Фонда, млрд. тенге



Необходимо отметить, что благодаря эффективному управлению в 2017-2023 годы инвестиционный портфель Фонда вырос в 8,5 раз с 10,9 млрд тенге до 93,4 млрд тенге.

Динамика 6: Инвестиционный портфель Фонда, млрд. тенге



По состоянию на 31 декабря 2023 года в инвестиционном портфеле Фонда находятся 22 компании из различных секторов экономики на общую сумму первоначальных инвестиций в размере 93,4 млрд. тенге.

Инвестиционный портфель BVF по состоянию на 31.12.2023 (справедливая стоимость)

№	Наименование компании (доля участия)	Дата инвестиций	Стоимость инвестиций (млрд тенге)	Описание
1	Aitas Lux S.a.r.l. (3,91%)	Декабрь 2019	6,30	Крупнейшая в Казахстане компания по производству, переработке и продаже бройлерного мяса птицы с суммарной мощностью 160 тыс. тонн в год

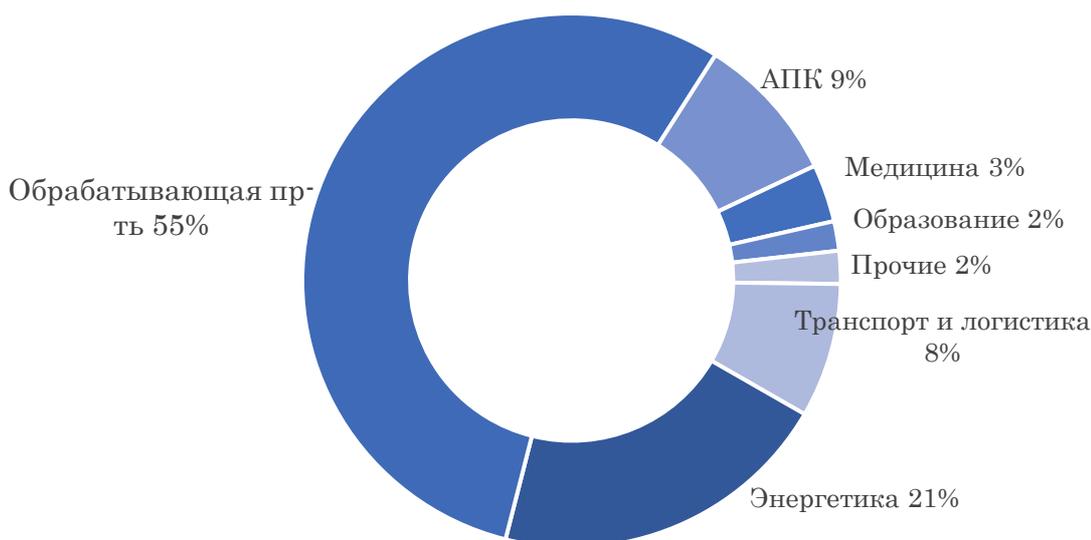
2	АО «АстанаГаз КМГ» (50%)	Октябрь 2018	40,28	Строительство магистрального газопровода Сарыарка, участок Кызылорда - Астана
3	ТОО «Казмясо» (49%)	Апрель 2019	3,52	Развитие действующего животноводческого кластера в Алматинской области
4	ТОО «Байконыр солар» (49%)	Февраль 2019	5,97	Строительство солнечной электростанции «Байконыр» мощностью 50 МВт в Кызылординской области
5	ТОО «Макинский завод теплоизоляции» (49%)	Июнь 2019 Декабрь 2022	2,24	Запуск и эксплуатация завода по производству минераловатных плит и матов из базальтовых пород мощностью 34 000 тонн в год
6	ТОО «Бурундайские минеральные воды»	Август 2019	0,13	Приобретение оздоровительного комплекса
7	ТОО «KazGreenEnergy»	Сентябрь 2019	1,50	«Финансирование проекта строительства солнечной электрической станции «Кенгир» мощностью 10 МВт» в Карагандинской области Республики Казахстан»
8	ТОО «Казполиграф»	Октябрь 2019 Октябрь 2023	5,15	Расширение действующего производства упаковочных изделий
9	ТОО «ЕМС Агро»	Октябрь 2019 Октябрь 2022 Декабрь 2023	5,90	Расширение свинофермы до 200 000 голов для забоя товарного стада в год
10	ТОО «ВРВАРК»	Декабрь 2019	0,89	Тепличный комплекс площадью 11,8 га
11	ТОО «ТТС Астана-2007 К»	Октябрь 2020	0,21	Рефинансирование задолженности и пополнение оборотных средств
12	ТОО «КТК Service»	Июнь 2021	4,85	Расширение бизнеса по негабаритным и тяжеловесным перевозкам
13	ТОО «Arnau Agro»	Июль 2021	1,08	Строительство фруктохранилища
14	ТОО «Компас сервис»	Декабрь 2021	0,53	Приобретение недвижимого имущества с земельным участком в вахтовом поселке «Тенгиз» (Республика Казахстан, Атырауская область, Жылыойский район), а также пополнение оборотных средств.
15	ТОО «КазАрмапром»	Декабрь 2021	0,94	Развитие экспортноориентированного производства мелющих шаров в Западно-Казахстанской области
16	ТОО «Керуен-Medicus»	Март 2022	1,88	Лечебно-диагностический центр в г. Алматы
17	ТОО «EPG PROMETHEUS SCHOOL»	Июль 2022	2,76	Реконструкция здания под образовательный центр «Prometheus school (by Tamos)»
18	ТОО «Бекзат»*	Декабрь 2022 Сентябрь 2023	2,32	Строительство Верхне-Талаптинской ГЭС на реке Коксу в Жетысуской области

19	ТОО «Alit Holding»	Декабрь 2023	3,30	Строительство цеха по производству сухих строительных смесей мощностью 150 тыс. тонн в год со складами сырья и готовой продукции в Жамбылской области
20	ТОО «Talas Investment Company»	Декабрь 2023	3,66	Строительство второй очереди завода по производству цианида натрия с доведением мощности до 30 тыс. тонн в год
21	ТОО «Алекс Астана» (заем)	Апрель 2019	0,0	Увеличение мощностей существующего предприятия, которое производит дорожные знаки, осуществляет их монтаж и установку
22	ТОО «Mining Chemical Company» (7,18%)	Сентябрь 2015	0,0	Завод по производству безопасных и экологически чистых эмульсионных взрывчатых веществ для использования в буровзрывных работах горнорудной промышленности
Итого			93,41	

* с апреля 2024 года переименовано в ТОО «Верхне-Талаптинская ГЭС»

Портфель Фонда включает проекты в области обрабатывающей промышленности, АПК, зеленой энергетики, логистики, здравоохранения, образования и другие приоритетные отрасли. Среди них такие проекты как «Строительство магистрального газопровода «Сарыарка», «Модернизация и расширение действующего производства упаковочной продукции», «Строительство Макинской птицефабрики» и другие.

Отраслевая структура инвестиционного портфеля



Также, необходимо отметить, что в 2023 году Фонд успешно принял участие

в Программе финансирования проектов обрабатывающей промышленности в рамках «Концепции развития обрабатывающей промышленности Республики Казахстан на 2023-2029 годы».

1.2.2 Финансово-экономическая деятельность

№	ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ	2021	2022	2023
1	Уставный капитал, млн тенге	38 880	38 880	53 880
2	Собственный капитал, млн тенге	49 414	52 421	71 813
3	Активы, млн тенге	89 753	92 699	112 451
4	Обязательства, млн тенге	40 339	40 278	40 639
5	Чистый доход / (убыток) млн тенге	4 413	3 434	4 392
7	ROA, рентабельность активов, %	5,55	3,76	4,28
8	ROE, рентабельность капитала, %	10,91	6,74	7,07

1.2.3 Корпоративное управление

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

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

Корпоративное управление BVF строится на основах справедливости, честности, ответственности, прозрачности, профессионализма и компетентности. Эффективная структура корпоративного управления предполагает уважение прав и интересов всех, заинтересованных в деятельности лиц, и способствует успешной деятельности Фонда.

1.2.4 Система управления рисками

Система управления рисками Фонда основана на Политике по управлению рисками акционерного общества «Baiterek Venture Fund», утвержденной

решением Совета директоров АО «Baiterek Venture Fund» от 21 июня 2023 года № 02-02/6 и соблюдении принципа безубыточности деятельности посредством обеспечения оптимального соотношения между выполнением стратегических задач, доходностью основных направлений деятельности и уровнем принятых на себя рисков.

В связи с этим, система управления рисками будет выстроена с учетом реализации следующих задач:

при анализе проектов в целях выявления, оценки и минимизации возможных рисков на этапе рассмотрения до принятия решения о финансировании проектов, а также на выходе из проектов;

при управлении временно свободными денежными средствами в целях обеспечения сохранности денежных средств и соблюдения установленных процедур;

при управлении информационными потоками, базами данных в целях обеспечения информационной безопасности.

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.

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.

BVF 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.

BVF стремится к внедрению ESG-факторов во все этапы инвестиционного процесса - от поиска проектных предложений до мониторинга экологического и

социального воздействия профинансированных проектов. С 2023 года BVF нормативно закреплены подходы к ESG анализу при рассмотрении проектов и обязательства портфельных компаний по внедрению принципов ESG. В качестве управляющей компании BVF оказывает содействие портфельным компаниям в разработке соответствующих планов по внедрению принципов ESG.

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 BVF.

В октябре 2022 года Единственный акционер BVF 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.

1.3 Сравнительный анализ деятельности BVF с компаниями-аналогами

Три компании отобраны на основании их релевантности для BVF: SIFEM (Швейцарский фонд инвестиций для развивающихся рынков), Российский фонд прямых инвестиций (Россия), 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.

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 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.

Российский фонд прямых инвестиций (далее – РФПИ) - осуществляет прямые инвестиции в лидирующие и перспективные российские компании совместно с ведущими инвесторами. Фонд создан в 2011 году по инициативе Президента Российской Федерации и Председателя Правительства Российской Федерации. Во всех сделках РФПИ выступает соинвестором вместе с крупнейшими инвесторами, играя роль катализатора в привлечении прямых инвестиций в Россию.

Российский фонд прямых инвестиций инвестировал более 2,2 трлн рублей, из них более 300 млрд рублей – средства РФПИ и 1,9 трлн рублей – средства партнеров.

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.

1.4 Основные направления государственной экономической политики и стратегии АО «НУХ «Байтерек» и QIC

В рамках реализации Стратегии развития BVF руководствуется основными

направлениями государственной политики в сфере индустриально-инновационного развития, привлечения инвестиций в несырьевые сектора экономики, развития малого и среднего предпринимательства, другими задачами, поставленными Президентом и Правительством Республики Казахстан, а также Стратегией развития Единственного акционера.

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

1) Развитие обрабатывающей промышленности

- *Модернизация производственных мощностей:* BVF продолжит финансировать проекты по модернизации и расширению производственных мощностей, включая внедрение новых технологий, автоматизацию и улучшение качества продукции;

- *Инвестиции в цепочки поставок:* BVF продолжит поддерживать компании, которые работают над улучшением и расширением цепочек поставок, а также в создании новых производственных кластеров, что способствует увеличению производственных объемов и эффективности;

2) Развитие инфраструктуры

- *Инвестиции в инфраструктуру:* BVF продолжит оказание финансовой поддержки инвестиционных проектов, которые развивают инфраструктуру и услуги в областях, не связанных с сырьевой экономикой, такие как логистика, транспорт, образование и здравоохранение. Это включает строительство и модернизацию объектов и систем, которые поддерживают развитие несырьевых отраслей;

3) Развитие предпринимательства

- *Стимулирование частного сектора:* BVF продолжит оказывать поддержку компаниям, работающим в несырьевых секторах, через долгосрочные инвестиции, направленные на развитие новых продуктов и услуг, а также на расширение рынков сбыта;

- *Инвестиции в зрелые и развивающиеся компании:* BVF продолжит осуществлять прямые инвестиции в зрелые компании и развивающиеся бизнесы, которые демонстрируют потенциал роста и инноваций;

- *Поддержка бизнес-услуг:* BVF продолжит инвестировать в компании, предоставляющие услуги, способствующие развитию экономики и предпринимательства.

4) Поддержка экспорта несырьевой продукции

- *Финансирование экспортеров:* Фонд продолжит предоставлять финансирование для компаний, которые планируют расширение своего экспортного потенциала. При этом, будут учитываться финансовая устойчивость и перспективы роста компаний;

5) Повышение производительности труда

- *Внедрение передовых технологий:* Фонд продолжит финансировать компании, которые внедряют современные технологии и процессы, способствующие оптимизации бизнес-процессов и увеличению производительности труда;

б) Развитие конкурентоспособного АПК

- *Инвестиции в современные технологии и оборудование:* Фонд продолжит поддерживать проекты в агропромышленном комплексе, направленные на обеспечение продовольственной безопасности страны, а также внедрение современных технологий и оборудования, что способствует увеличению продуктивности и улучшению качества продукции;

7) Повышение инвестиционной привлекательности экономики

- *Привлечение иностранных инвестиций:* В целях улучшения делового климата и упрощения бизнес-процессов, Фонд рассматривает возможность инвестировать в проекты, направленные на привлечение иностранных инвесторов, готовых инвестировать в экономику республики или осуществить трансфер технологий в страну с масштабированием успешных зарубежных проектов.

1.5 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 и государства; 2. Наличие квалифицированной команды, способной отвечать требованиям инвестиционного рынка; 3. Стратегические ресурсы: ресурсы и экспертиза группы компаний АО «НУХ «Байтерек» и Единственного акционера для привлечения капитала и обеспечения конкурентного преимущества; 4. Доступ к финансовым ресурсам: получение финансирования по государственным программам, что может обеспечивать стабильность и устойчивость финансов; 5. Знание и понимание местного рынка, что обеспечивает преимущество при выборе	1. Ограниченная гибкость: Сложность в изменении стратегии или операционной модели в силу ограничений или регуляций Единственного акционера; 2. Ограниченные финансовые ресурсы: Ограниченные собственные финансовые ресурсы могут ограничивать возможности расширения и диверсификации; 3. Зависимость от рыночных условий: Чувствительность к изменениям рыночных условий и экономической конъюнктуры; 4. Ограниченное количество высококачественных инвестиционных проектов.

инвестиций.	
Возможности	Угрозы
<p>1. Потребность экономики Казахстана в альтернативных источниках финансирования устойчивого экономического роста;</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>4. Расширение инвестиционного портфеля: Возможность использования своего опыта для расширения инвестиционного портфеля в новые отрасли или регионы, что позволит диверсифицировать риски;</p> <p>5. Развитие новых стратегий: Возможность разработки и внедрения новых инвестиционных стратегий, соответствующих текущим трендам.</p>	<p>1. Влияние ухудшения макроэкономической ситуации в стране, что может привести к снижению оценки стоимости стратегического портфеля;</p> <p>2. Недостаточный текущий уровень развития рынков капитала;</p> <p>3. Конкуренция: Растущая конкуренция в сфере управления фондами и частного капитала;</p> <p>4. Законодательные изменения: Возможные изменения в законодательстве, влияющие на условия инвестирования.</p>

BVF будет продолжать использовать инвестиционные возможности 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.

2. Миссия и видение

Миссией BVF - содействовать устойчивому экономическому росту Казахстана через стратегическое партнерство и инвестиции в перспективные компании, способствующие развитию национальной экономики.

Видение BVF - стать надежным и ведущим партнером казахстанского бизнеса, обеспечивающим устойчивое развитие экономики страны через эффективное управление инвестициями и повышение рыночной стоимости проектных компаний.

2. Стратегические направления развития, цели и задачи

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

1. Поддержка бизнеса и развитие предпринимательства;
2. Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда.

Стратегические направления	Цели	Задачи
1. Поддержка бизнеса и развитие предпринимательства	1.1 Развитие проектов, реализуемых совместно с отечественными и иностранными инвесторами	1.1.1 Инвестирование в перспективные проекты, с потенциалом развития технологий и производительности труда
		1.1.2 Содействие успешному запуску существующих и созданию новых конкурентоспособных организаций, производств, и объектов инфраструктуры
		1.1.3 Поддержка казахстанского бизнеса через инвестирование в иностранные компании
	1.2 Проактивное инвестирование	1.2.1 Поиск и отбор проектов с потенциалом положительного воздействия на экономику РК
		1.2.2 Финансирование по приоритетным направлениям государственной экономической политики
2. Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда	2.1 Создание дифференцированного портфеля проектов	2.1.1 Применение лучших инвестиционных практик при анализе и финансировании проектов
		2.1.2 Осуществление инвестиций в перспективные компании, имеющие наибольший потенциал роста рыночной стоимости
		2.1.3 Создание дополнительной ценности для бизнеса
		2.1.4 Интеграция концепции «ответственного инвестирования»
	2.2 Приоритизация проектов с долевым финансированием	2.2.1 Нарращивание портфеля проектов с долевым участием
		2.2.2 Проведение комплексного систематического мониторинга реализации проектов

3.1. Стратегическое направление № 1 «Поддержка бизнеса и развитие предпринимательства»

В рамках данного направления, Фондом будет продолжена деятельность по оказанию финансовой поддержки проектов, реализуемых на территории РК, посредством предоставления различных инструментов поддержки, в том числе: доленое финансирование, мезонинное финансирование, субординированный заем и другие.

Доленое финансирование является высокорискованным инструментом и отличается от традиционного заемного финансирования, предлагаемого банками, тем, что BVF берет на себя значительную долю рисков, разделяя их с инвесторами и партнерами на долгосрочной основе. Преимуществами данного инструмента являются:

- Улучшение финансового положения: увеличение капитала может улучшить финансовые показатели компании и помочь в дальнейших инвестициях или росте;

- Гибкость возврата инвестиций: правильное структурирование проекта предоставляет возможность адаптировать условия возврата инвестиций в зависимости от развития компании и рыночной ситуации;

Таким образом, инструмент долевого финансирования позволяет инициаторам привлекать требуемый объем инвестиций для реализации проектов в случаях, когда банки не готовы их поддерживать в качестве единственного кредитора.

Мезонинное финансирование (или мезонинный капитал) представляет собой гибридную форму финансирования, которая сочетает в себе элементы как долгового, так долевого финансирования. Оно занимает промежуточное положение между старшим долгом и акционерным капиталом в структуре капитала компании. Преимуществами данного инструмента являются:

- Гибкость условий: мезонин предлагает более гибкие условия по сравнению с традиционным долгом, включая возможность переговоров о сроках и структуре сделки;

- Баланс между собственным капиталом и долгом: мезонинное финансирование позволяет компании улучшить соотношение собственного капитала и долга, что может повысить кредитоспособность и улучшить условия будущего финансирования;

- Разделение риска с акционерами: мезонинные инвесторы часто принимают на себя большую часть риска, связанного с финансированием, что помогает разделить риски между различными сторонами.

Таким образом, инструменты VVF усиливают финансовый рычаг компаний и обеспечивают мультипликативный эффект при привлечении дополнительного финансирования.

Такое разделение рисков на долгосрочной основе делает инвестиции более устойчивыми и способствует значительному росту инвестиционной активности в экономике Казахстана.

Цель: Развитие проектов, реализуемых совместно с иностранными и отечественными инвесторами

Отечественные, а также иностранные инвесторы имеют высокую важность для экономического развития Казахстана. Помимо вливания в экономику, инвестиции способствуют трансферу технологий, выходу на экспортные рынки, развитию компетенций и кластеров, соответственно оказывают множественный эффект на развитие страны.

В этой связи, VVF будет реализовывать на территории Казахстана проекты, в том числе с участием отечественных и иностранных инвесторов и финансовых институтов.

Достижение цели по развитию проектов совместно с инвесторами и различными финансовыми институтами позволит привнести знания и опыт, которые помогут улучшить стратегию и операционные процессы проекта,

повысить доверие к проекту и улучшить его репутацию, а также привлечь не только капитал, но и нефинансовые дополнительные ресурсы, такие как технологии, интеллектуальная собственность или ноу-хау.

Задачи:

1) Инвестирование в перспективные проекты, с потенциалом развития технологий и производительности труда;

В рамках данной задачи, BVF будет уделять особое внимание отбору проектов, реализация которых будет способствовать развитию таких критериев, как технологии, производительность труда и высокий индекс комплексности.

Инвестирование в перспективные проекты, основанные на инновационных технологиях, имеет важный и стратегический приоритет. Эти проекты обычно включают разработки, которые могут существенно изменить существующие методы производства, управления или обслуживания. Такие инвестиции направлены на:

Радикальное улучшение производительности труда: внедрение технологий искусственного интеллекта (AI) и машинного обучения может автоматизировать сложные задачи, которые ранее выполнялись вручную, что позволяет сократить время и ресурсы на выполнение работы.

Снижение затрат и повышение эффективности: за счет внедрения новых технологических решений предприятия могут уменьшить издержки производства и увеличить рентабельность.

Стимулирование инноваций и создание новых рынков: технологии, которые открывают новые возможности для бизнеса, могут создавать целые отрасли или радикально менять существующие.

В рамках направленности на высокие технологии мандат BVF не ограничивается долевым участием и может развивать, используя другие инструменты финансирования. Это может быть особенно актуально для проектов, связанных с прорывными технологиями или новыми бизнес-моделями, которые имеют высокий потенциал роста.

Синергия между разными инвестициями позволит осуществлять поддержку компаний на разных стадиях их развития. Это позволит не только диверсифицировать инвестиционный портфель, но и получить доступ к перспективным технологиям и новым бизнес-моделям, которые могут значительно повлиять на повышение производительности труда.

2) Содействие успешному запуску существующих и созданию новых конкурентоспособных организаций, производств, и объектов инфраструктуры;

В рамках данной задачи, BVF при рассмотрении возможности финансирования будет обращать особое внимание на проекты, которые обладают высоким потенциалом роста и конкурентоспособности на внутреннем и внешнем рынках.

При этом, BVF в рамках своей инвестиционной деятельности может выступать в качестве GP, ответственного за стратегические и ключевые решения,

включая отбор проектов для инвестирования, управление портфельными компаниями, стратегическое планирование и принятие решений о выходе из инвестиций. Также, для достижения задачи BVF может стать одной из ведущих GP инвестиционного фонда, будет усилена работа по развитию компетенций и установлению сотрудничества с ведущими международными управляющими компаниями.

Необходимость наличия управляющих компаний на рынке Казахстана обусловлена следующими причинами:

- активные GP, создающие добавленную стоимость для своих портфелей, вносят положительный вклад в развитие рынка частного капитала, делая его более привлекательным и динамичным для других участников;
- участие GP в стратегическом управлении и развитии компаний может сделать эти компании более привлекательными для других инвесторов. Если GP успешно управляют портфелем и повышают стоимость компаний, это может привлечь дополнительные инвестиции от других игроков на рынке;
- активное участие GP в управлении и поддержке компаний может создать доверие у других инвесторов. Заинтересованные стороны могут видеть, что GP вкладывают силы и ресурсы в повышение стоимости своих инвестиций, что может стимулировать дополнительные инвестиции на рынке;
- успешные случаи активного участия GP могут служить образцом для других инвесторов, обучая их эффективным методам управления инвестициями и повышения стоимости компаний;
- если GP демонстрируют успешные стратегии и подходы к управлению компаниями, это может стимулировать конкуренцию на рынке. Другие инвесторы и компании могут стремиться повторить успех и принимать активное участие в процессе управления инвестициями;
- успешные примеры управления GP могут способствовать улучшению общего климата на рынке частного капитала. Увеличение числа успешных инвестиций может привлечь больше инвесторов и стимулировать рост рынка;
- GP, активно участвующие в управлении компаниями, могут также способствовать привлечению инноваций. Их вмешательство и ресурсы могут помочь компаниям развивать новые продукты и технологии.

BVF также сможет выступать в качестве управляющей компании другими фондами прямых инвестиций.

При этом, в рамках поддержки и развития конкурентоспособных производств и объектов инфраструктуры BVF может быть принят курс управление ФПИ, инвестирующими в альтернативные классы активов, имеющих потенциал развития на рынке Казахстана и Центральной Азии (инфраструктурные проекты, стрессовые активы и другие).

3) *Поддержка казахстанского бизнеса через инвестирование в иностранные компании*

Инвестирование казахстанского бизнеса иностранными компаниями может стать эффективным инструментом для стимулирования экономического роста и развития национальных предприятий.

При этом BVF рассматривает возможность финансирования иностранных компаний, при условии, что такая поддержка будет иметь существенный мультипликативный эффект для экономики Казахстана. В рамках данного подхода BVF будет финансировать иностранные компании, если они обязуются внести значительный вклад в развитие казахстанских проектов. Этот подход позволяет местным компаниям получить доступ к новым технологиям, знаниям и рынкам, что способствует повышению их конкурентоспособности на глобальном уровне. Поддержка может осуществляться через:

1. **Оффтейк-контракты.** Финансирование будет предоставлено при условии заключения оффтейк-контрактов, в рамках которых иностранная компания обязуется закупать продукцию или услуги у казахстанских производителей на сумму, не меньшую, чем сумма инвестиций BVF.

2. **Передача технологий.** Иностранная компания обязуется передать казахстанским предприятиям технологии, необходимые для повышения производительности труда, улучшения качества продукции и увеличения экспортного потенциала.

3. **Создание совместных предприятий.** BVF может финансировать иностранные компании, если они планируют создание совместных предприятий с казахстанскими партнерами, где сотрудничество будет способствовать развитию местной экономики, трансферу знаний и созданию новых рабочих мест.

4. **Поддержка в развитии кластеров.** Иностранные компании, финансируемые BVF, могут также участвовать в формировании и развитии производственных кластеров на территории Казахстана. Это обеспечит интеграцию в международные цепочки поставок и увеличит добавленную стоимость производимой продукции.

Цель: Проактивное инвестирование

В условиях текущей глобальной макроэкономической среды, влияющей на внутренние экономические процессы в Казахстане, BVF продолжит работу по проактивному поиску, формированию и управлению «пула» перспективных отечественных проектов.

Регулярная работа по проактивному поиску проектов будет включать:

- Мониторинг рынка и выявление перспективных направлений для инвестиций.
- Установление и поддержание контактов с ключевыми игроками отрасли.
- Анализ и оценку потенциальных проектов на соответствие стратегическим целям BVF.

VVF нацелен на развитие приоритетных направлений государственной экономической политики, который дает позитивный мультипликативный эффект на все другие сферы жизнедеятельности общества, что в конечном счёте приводит к появлению новых рабочих мест и повышению благосостояния граждан.

Задачи:

1) Поиск и отбор проектов с потенциалом положительного воздействия на экономику РК

Успешность деятельности VVF, в том числе основана на определении критериев отбора проектов, которые сосредоточены на повышении эффективности инвестиций и минимизации рисков, а также сфокусированы на развитие экономики Республики Казахстан.

В рамках данного направления VVF определены критерии для отбора предпочтительных проектов. Основное внимание будет уделено наличию, как минимум одного или нескольких аспектов:

1. Сильные команды. Инвестиции будут направлены на проекты, реализуемые командами с успешным опытом и лидирующими позициями на рынке;

2. Экспортноориентированные проекты. Предпочтение будет отдаваться проектам, ориентированным на экспорт, что поспособствует увеличению валютных поступлений и расширению внешнеэкономических связей Казахстана;

3. Формирование кластера. Проекты, нацеленные на формирование полной цепочки производств и формирование кластера;

4. Оценка партнеров, демонстрирующих значительный рост и маржинальность. Проекты компаний с показателями высокого темпа роста выручки и уровня маржинальности будут в приоритете;

5. Проработанность проектов. VVF будет инвестировать в проекты с высокой степенью проработки, что минимизирует риски и увеличит вероятность успешной реализации;

6. Низкие риски по сбыту. Инвестиции будут направлены на проекты с низкими рисками по сбыту, где есть четкое понимание каналов и объемов продаж, а также контрактной проработанности.

2) Финансирование по приоритетным направлениям государственной экономической политики

VVF будет всячески поддерживать Правительство Казахстана в реализации стратегических программ, направленных на улучшение инвестиционного климата, поддержку бизнеса, а также на развитие человеческого капитала. Эти меры призваны обеспечить долгосрочный экономический рост и повышение уровня жизни.

Также, VVF будет содействовать развитию несырьевых секторов экономики Казахстана, являющейся одной из основных задач АО «НУХ «Байтерек» – ключевого института Правительства РК по финансовой поддержке экономики.

Основные отраслевые приоритеты VVF определены направлениями

согласно «Стратегии – 2050», «Концепции развития обрабатывающей промышленности Республики Казахстан на 2023 – 2029 годы» и «Концепции развития агропромышленного комплекса Республики Казахстан на 2021 – 2030 годы», а также другими государственными экономическими программами.

Фокус также будет направлен на конкурентоспособные отрасли, где имеется наиболее высокий уровень влияния реализации проектов на развитие экономики:

- металлургия (проекты средней и высокой переработки);
- нефтехимия (проекты средней и высокой переработки);
- другие виды сырья (проекты средней и высокой переработки (включая химическую промышленность));
- обрабатывающая промышленность (проекты с уровнем производительности труда выше среднего);
- агропромышленный комплекс (проекты переработки и/или укрупнения (в соответствии с посланием Президента РК от 01 сентября 2023 года));
- инфраструктура, энергетика (стабильные отрасли с низкими коммерческими рисками, низкой волатильностью, наличием долгосрочных контрактов на сбыт и обеспеченностью сбыта) и другие приоритетные сектора.

Стратегическое направление № 2 «Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда»

Эффективное управление стратегическим портфелем Фонда требует комплексного подхода, включающего четкое определение целей и стратегии инвестирования, регулярный мониторинг и корректировку портфеля в соответствии с изменениями рыночных условий и целей Фонда. Важно также учитывать долгосрочные тенденции, соблюдать баланс между консервативными и более рискованными инвестициями, а также использовать современные инструменты финансового анализа и управления рисками. Успешное управление портфелем предполагает гибкость в принятии решений, основанную на экспертных знаниях и постоянном анализе рыночной ситуации, что позволяет максимизировать доходность при сохранении приемлемого уровня риска. Фонд также будет выступать в качестве GP и создавать свои совместные фонды для управления.

Цель: Создание дифференцированного портфеля проектов

Развитие рынка ПИ является одним из ключевых факторов, способствующих долгосрочному экономическому росту и устойчивому развитию. ПИ представляет собой форму финансирования, при которой частные компании привлекают инвестиции от профессиональных фондов или частных инвесторов для реализации своих бизнес-проектов.

Рынок ПИ играет важную роль в финансировании инновационных проектов. В современных условиях многие компании, особенно стартапы и предприятия, ориентированные на высокие технологии, сталкиваются с трудностями в привлечении средств через традиционные каналы, такие как банковские кредиты. Фонды прямых частных инвестиций заполняют этот пробел, предоставляя капитал

на различных стадиях развития бизнеса. Благодаря этому инновационные компании получают возможность реализовать свои идеи, что в конечном итоге способствует технологическому прогрессу и экономическому росту.

Ключевыми факторами реализаций проектов являются эффективная диверсификация, постоянный анализ рисков, поиск оптимального баланса между доходностью и безопасностью, а также регулярный мониторинг и корректировка портфеля в соответствии с изменяющимися рыночными условиями и целями инвестора.

Задачи:

1) Применение лучших инвестиционных практик при анализе и финансировании проектов

Достигается путем комплексного подхода, включающего использование передовых методик финансового моделирования, дю-дилиденс, регулярный анализ ключевых показателей эффективности и рисков. Важным аспектом является разработка четких критериев выхода из проектов, основанных на достижении целевых показателей или изменении рыночных условий.

В целях обеспечения точности оценки проектов и минимизации потенциальных инвестиционных рисков, Фонд также может привлекать внешних независимых экспертов в профильных областях при экспертизе проектов.

2 Осуществление инвестиций в перспективные компании, имеющие наибольший потенциал роста рыночной стоимости

В рамках развития рынка ПИ в целях повышения уровня инвестиционной активности в перспективные компании в деятельности BVF будет играть одну из ключевых ролей. Являясь одним из крупнейших фондов прямых инвестиций квазигосударственного сектора, BVF будет продолжена деятельность по оказанию финансовой поддержки инновационным и прорывным проектам, в том числе с привлечением инвесторов и финансовых организаций с наибольшим потенциалом роста рыночной стоимости. Успешная реализация таких проектов не только стимулирует рост экономики, но и привлекает внимание других инвесторов, что способствует общему увеличению инвестиционной активности. Осуществление инвестиций в компании, которые обладают значительным потенциалом роста рыночной стоимости будет способствовать созданию устойчивых и сильных компаний, способных предлагать продукцию и услуги, конкурентоспособные на отечественном и международных рынках.

3) Создание дополнительной ценности для бизнеса

Команда BVF будут не только управлять рисками, но и участвовать в создании дополнительной ценности, направленной на повышение стоимости проектных компаний.

Для реализации этих мер BVF будет повышать компетенции своих управляющих команд, пересматривать требования к бизнес-процессам и привлекать высоко классных специалистов с успешным опытом управления

проектами.

BVF будет активно участвовать, по мере применения, в обеспечении роста стоимости бизнеса компаний, поддерживая их развитие через следующие меры (но не ограничиваясь):

1. Инициативы по росту стоимости. Участие в формировании и реализации мероприятий, направленных на увеличение стоимости компаний.
2. Поиск источников финансирования. Содействие в поиске дополнительных источников фондирования и соинвестирования для масштабирования и других целей.
3. Доступ к экспертным знаниям. Обеспечение доступа к экспертным знаниям, контактам и синергии с другими компаниями и профессиональными участниками отраслевых рынков.
4. Принципы ESG. Продвижение принципов ESG, включающих устойчивое развитие, корпоративное управление, этические вопросы, а также улучшение корпоративной культуры и прозрачности деятельности. Данные принципы направлены на создание долгосрочной ценности и обеспечения ответственности перед обществом и окружающей средой.

4) Интеграция концепции «ответственного инвестирования»

BVF 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 BVF.

В рамках данного направления BVF будет активно искать и поддерживать инвестиционные проекты, которые соответствуют принципам устойчивого развития и минимизируют негативное воздействие на окружающую среду.

Цель: Приоритизация проектов с долевым финансированием

В современном инвестиционном ландшафте выбор правильных инструментов финансирования становится критически важным для достижения успешных результатов. Наш фонд ПИ стремится предложить разнообразные инвестиционные инструменты, чтобы удовлетворить потребности различных проектов и предпринимателей. При этом, в рамках стратегии BVF уделяет особое внимание и отдает приоритет долевого финансированию. Этот выбор обоснован долгосрочными целями и стремлением максимизировать влияние и результаты инвестиций.

Задачи:

1) Нарращивание портфеля проектов с долевым участием

В рамках данной задачи BVF может выделить акцент на проектах с высоким инновационным потенциалом. Инвестиции в передовые технологии и новаторские идеи создают уникальные конкурентные преимущества, способствующие долгосрочному росту и развитию. Инновационные проекты, обладающие

потенциалом для технологических прорывов, играют ключевую роль в инвестиционном портфеле, обеспечивая значительные перспективы для роста и создания устойчивого конкурентного преимущества.

Таким образом, приоритизация финансирования проектов с долевым участием является важным элементом стратегии, который позволяет достигать значительных результатов и способствовать развитию инновационных инициатив. Это позволяет не только обеспечить капитал для роста и развития проектов, но и активно участвовать в их управлении и стратегическом развитии. Такой подход предоставляет уникальные возможности для создания более глубокой связи между фондом и проектом, что способствует более эффективному достижению поставленных целей и максимизации общей ценности инвестиции.

2) Проведение комплексного систематического мониторинга реализации проектов

Обеспечение своевременного и точного отслеживания хода реализации проектов, выявление проблемных зон и принятие корректирующих действий для достижения установленных целей и повышения эффективности инвестиций. Проведение тщательного анализа исполнения принятых портфельными компаниями обязательств.

5. Стратегические ключевые показатели деятельности

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

№	СКПД	Единица измерения	Методология расчета	2033 (прогноз)	Источник данных
1	Объем новых инвестиций в год	млрд. тенге	Сумма инвестиций BVF и фондов под управлением BVF в проекты, получивших поддержку в виде долевого/долгового финансирования за отчетный период	15	План развития/Отчет по исполнению Плана развития за отчетный период/Платежные поручения
2	Прогнозный IRR по новым профинансированным проектам	%	<p>IRR - средняя внутренняя норма доходности по новым профинансированным проектам</p> $-IC + \sum_{t=1}^N \frac{CF_t}{(1+IRR)^t} = 0$ <p>Для потока платежей CF, где CF_t — платёж через t лет (t=1,...,N) и начальной инвестиции в размере IC=-CF₀ внутренняя норма доходности IRR рассчитывается из выражения</p>	10%	Прогнозные расчеты согласно условиям возврата инвестиций по договорам
3	Объем инвестиционного портфеля (за исключением казначейских операций)	млрд. тенге	Общий размер инвестиционного портфеля (за исключением казначейских операций) по BVF и фондов под управлением BVF	117	Финансовая отчетность/План развития/Отчет по исполнению Плана развития за отчетный период
4	Объем инвестиций в основной капитал в отрасли АПК	млрд. тенге	Сумма объемов финансирования на цели закупа субъектами АПК основных средств и проведения СМР за счет прямых инвестиций BVF и фондов под управлением BVF	1	Финансовая отчетность/Отчет по исполнению Плана развития за отчетный период/Платежные поручения

					поручения
5	Доля инвестиций с долевым инструментом финансирования	%	Сумма инвестиций профинансированные в капитал/Общая сумма инвестиций (BVF и фондов под управлением BVF)	не менее 70%	План развития/Отчет по исполнению Плана развития за отчетный период/Платежные поручения
6	Индекс развития по проектам, получившим финансовую поддержку	баллы	Среднее значение показателя Индекса развития по профинансированным проектам	4	Инвестиционные меморандумы по проектам
7	Суммарная стоимость на вложенный капитал (Total Value to Paid-in Capital, TVPI)	коэфф.	$TVPI^* = Total Value / Paid-In Capital$ Total Value – сумма общих возвратов по проектам инвестиционного портфеля и текущей балансовой стоимости инвестиционного портфеля BVF и фондов под управлением BVF (за исключением казначейских операций) Paid-In Capital – общий объем вложенных инвестиций	не менее 1,5	Финансовая отчетность/План развития/Отчет по исполнению Плана развития за отчетный период/Платежные поручения

