



ЭКСПОРТНО-КРЕДИТНОЕ АГЕНТСТВО
КАЗАХСТАНА

АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана»

Финансовая отчетность
в соответствии со стандартами бухгалтерского учета
МСФО и Отчет независимого аудитора
31 декабря 2025 года

Содержание

Аудиторский отчет независимого аудитора	
Отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе	5
Отчет о финансовом положении	6
Отчет о движении денежных средств	7
Отчет об изменениях в собственном капитале	8-9
Примечания к финансовой информации	10-80



Аудиторский отчет независимого аудитора

Акционеру и Совету директоров АО «Экспортно-кредитное Агентство Казахстана»

Наше мнение

По нашему мнению, финансовая отчетность отражает достоверно во всех существенных отношениях финансовое положение АО «Экспортно-кредитное Агентство Казахстана» (далее – «Агентство») по состоянию на 31 декабря 2025 года, а также финансовые результаты и движение денежных средств Агентства за год, закончившийся на указанную дату, в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО.

Предмет аудита

Мы провели аудит финансовой отчетности Агентства, которая включает:

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

Основание для выражения мнения

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

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

Независимость

Мы независимы по отношению к Агентству в соответствии с этическими требованиями Закона об аудиторской деятельности, применимыми к нашему аудиту финансовой отчетности в Республике Казахстан и Международным кодексом этики профессиональных бухгалтеров (включающим Международные стандарты независимости), выпущенным Советом по международным стандартам этики для бухгалтеров (Кодекс СМСЭБ), применительно к аудитам финансовых отчетностей организаций публичного интереса. Нами также выполнены прочие этические обязанности в соответствии с этическими требованиями Республики Казахстан и Кодексом СМСЭБ.

Прочая информация

Руководство несет ответственность за прочую информацию. Прочая информация содержит Годовой отчет (но не включает финансовую отчетность и наш аудиторский отчет о данной отчетности).

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

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

Если на основании проведенной нами работы мы приходим к выводу о том, что такая прочая информация содержит существенное искажение, мы обязаны сообщить об этом факте. Мы не выявили никаких фактов, которые необходимо отразить в нашем отчете.

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

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

При подготовке финансовой отчетности руководство несет ответственность за оценку способности Агентства продолжать непрерывно свою деятельность, за раскрытие в соответствующих случаях сведений, относящихся к непрерывности деятельности, и за

составление отчетности на основе допущения о непрерывности деятельности, за исключением случаев, когда руководство намеревается ликвидировать Агентство, прекратить ее деятельность или когда у него отсутствует какая-либо иная реальная альтернатива, кроме ликвидации или прекращения деятельности.

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

Ответственность аудитора за аудит финансовой отчетности

Наша цель состоит в получении разумной уверенности в том, что финансовая отчетность не содержит существенных искажений вследствие недобросовестных действий или ошибок, и в выпуске аудиторского отчета, содержащего наше мнение. Разумная уверенность представляет собой высокую степень уверенности, но не является гарантией того, что аудит, проведенный в соответствии с МСА, всегда выявляет существенные искажения при их наличии. Искажения могут быть результатом недобросовестных действий или ошибок и считаются существенными, если можно обоснованно предположить, что в отдельности или в совокупности они могут повлиять на экономические решения пользователей, принимаемые на основе этой финансовой отчетности.

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

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

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

Мы осуществляем информационное взаимодействие с лицами, отвечающими за корпоративное управление, доводя до их сведения, помимо прочего, информацию о запланированном объеме и сроках аудита, а также о существенных замечаниях по результатам аудита, в том числе о значительных недостатках системы внутреннего контроля, которые мы выявляем в процессе аудита.

От имени ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»

PrisewaterhouseCoopers



Утверждено:

A. Konratbaev

Азамат Конратбаев
Управляющий директор
ТОО «ПрайсуотерхаусКуперс»
(Генеральная государственная лицензия
Министерства финансов Республики
Казахстан №0000005 от 21 октября 1999 года)

Подписано:

A. Ahmetova

Айгуль Ахметова
Партнер по аудиту
Аудитор-исполнитель
(Квалификационное свидетельство
Аудитора №0000083 от 27 августа 2012
года)



2 марта 2026 года
Алматы, Казахстан

	Примечание	31 декабря 2025 г. тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Выручка по страхованию	9	8,053,132	6,785,552
Расходы по страховым услугам	9	(7,093,523)	(11,087,115)
Чистые расходы по удерживаемым договорам перестрахования	9	(1,343,520)	(561,821)
Итого результат от страховой деятельности		(383,911)	(4,863,384)
Финансовые расходы по выпущенным договорам страхования		(1,812,295)	(2,654,354)
Финансовые доходы по удерживаемым договорам перестрахования		86,787	110,958
Итого финансовые расходы от страховой деятельности		(1,725,508)	(2,543,396)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	10	20,609,452	18,509,155
Чистый (убыток)/прибыль от операций с иностранной валютой		(1,244,112)	3,644,347
Общие административные расходы	11	(3,190,886)	(2,711,838)
Убыток от обесценения финансовых активов		(92,515)	(77,733)
Прочий операционный расход, чистый		(24,585)	(494)
Прибыль до вычета подоходного налога		13,947,935	11,956,657
Экономия/(расход) по подоходному налогу	12	54,892	(3,137,478)
Прибыль за период		14,002,827	8,819,179
Прочий совокупный (убыток)/доход, за вычетом подоходного налога			
Резерв изменений справедливой стоимости: - Чистое изменение справедливой стоимости ценных бумаг		(3,492,790)	2,547,100
Прочий совокупный (убыток)/доход за период, за вычетом подоходного налога		(3,492,790)	2,547,100
Общий совокупный доход за период		10,510,037	11,366,279

Данная финансовая информация, представленная на страницах с 5 по 80, была утверждена руководством Агентства 2 марта 2026 года, и подписана от его имени:

А. Чайжунусов

Председатель Правления



Т. Дузбаева

Главный бухгалтер

	Примечание	31 декабря 2025 г. тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
АКТИВЫ			
Денежные средства и их эквиваленты	13	57,454,551	81,533,181
Депозиты в банках	14	89,360,288	32,003,134
Инвестиционные ценные бумаги:			
- оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	15	43,326,206	45,818,084
- оцениваемые по амортизированной стоимости	15	7,190,549	16,074,081
Активы по удерживаемым договорам перестрахования	16	1,563,464	1,388,351
Активы по выпущенным договорам страхования	16	1,260,689	179,871
Основные средства		354,132	147,135
Нематериальные активы		358,849	165,908
Текущий налоговый актив		1,123,855	1,020,417
Отложенные налоговые активы	12	4,731,058	72,991
Расходы будущих периодов*	21	1,125,930	820,975
Прочие активы		12,846	17,244
Всего активов		207,862,417	179,241,372
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Обязательства по выпущенным договорам страхования	16	55,970,824	52,723,567
Обязательства по удерживаемым договорам перестрахования		626,815	314,105
Торговая кредиторская задолженность*		839,453	320,895
Прочие обязательства		663,663	457,754
Всего обязательств		58,100,755	53,816,321
СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ			
Акционерный капитал	17	125,100,000	105,100,000
Дополнительно оплаченный капитал		732,819	732,819
Стабилизационный резерв	17	4,377,215	4,123,978
Резерв изменений справедливой стоимости ценных бумаг		(3,518,558)	(25,768)
Нераспределенная прибыль		23,070,186	15,494,022
Всего собственного капитала		149,761,662	125,425,051
Всего обязательств и собственного капитала		207,862,417	179,241,372

*Презентация отчета о финансовом положении на 31 декабря 2024 г. была приведена в соответствии с форматом 31 декабря 2025 г. для более детального представления.

	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ОПЕРАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Прибыль до вычета подоходного налога	13,947,935	11,956,657
<i>Корректировки:</i>		
Изменения в активах и обязательствах по выпущенным договорам страхования и удерживаемым договорам перестрахования	2,309,950	18,104,334
Износ и амортизация	83,026	69,989
Прочий операционный расход	108,938	-
Убыток от обесценения финансовых активов	82,193	77,782
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	(20,609,451)	(18,509,155)
Нереализованная курсовая разница	1,244,112	(3,714,116)
Потоки денежных средств от операционной деятельности до изменений операционных активов и обязательств (Увеличение)/уменьшение операционных активов	(2,833,297)	7,985,491
Депозиты в банках	(58,412,027)	(7,607,483)
Прочие активы	(411,151)	117,126
Увеличение/(уменьшение) операционных обязательств		
Прочие обязательства	723,396	281,257
Чистые денежные средства от/(использованные в) операционной деятельности до полученного процентного дохода и уплаты подоходного налога	(60,933,079)	776,391
Подоходный налог уплаченный	(4,111,426)	(4,876,311)
Процентный доход полученный	19,909,086	16,195,574
Потоки денежных средств от операционной деятельности	(45,135,419)	12,095,654
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Поступления от продажи и погашения инвестиционных ценных бумаг	15,493,599	8,333,760
Приобретение долговых ценных бумаг	(7,746,125)	(35,953,472)
Приобретение основных средств и нематериальных активов	(482,964)	(194,907)
Потоки денежных средств от/(использованных в) инвестиционной деятельности	7,264,510	(27,814,619)
ДВИЖЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ ОТ ФИНАНСОВОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ		
Выпуск акций	20,000,000	-
Дивиденды уплаченные	(6,173,426)	(3,467,719)
Потоки денежных средств от/(использованных в) финансовой деятельности	13,826,574	(3,467,719)
Чистое уменьшение денежных средств и их эквивалентов	(24,044,335)	(19,186,684)
Влияние изменений валютных курсов на величину денежных средств и их эквивалентов	(34,295)	(50,840)
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на начало периода	81,533,181	100,770,705
Денежные средства и их эквиваленты по состоянию на конец года (Примечание 13)	57,454,551	81,533,181

тыс. тенге	Акционерный капитал	Дополнительно оплаченный капитал	Стабилизационный резерв	Резерв изменений справедливой стоимости	Накопленная прибыль	Всего собственного капитала
Остаток на 1 января 2025 года	105,100,000	732,819	4,123,978	(25,768)	15,494,022	125,425,051
Общий совокупный доход						
Прибыль за год	-	-	-	-	14,002,827	14,002,827
Прочий совокупный убыток						
Чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	(3,492,790)	-	(3,492,790)
Всего прочий совокупный убыток	-	-	-	(3,492,790)	-	(3,492,790)
Общий совокупный доход за год						
	-	-	-	(3,492,790)	14,002,827	10,510,037
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала						
Взносы в капитал (выпуск акций)	20,000,000	-	-	-	-	20,000,000
Дивиденды (Примечание 17)	-	-	-	-	(6,173,426)	(6,173,426)
Перевод в стабилизационный резерв (Примечание 17)	-	-	253,237	-	(253,237)	-
Всего операций с собственниками	20,000,000	-	253,237	-	(6,426,663)	13,826,574
Остаток на 31 декабря 2025 года	125,100,000	732,819	4,377,215	(3,518,558)	23,070,186	149,761,662

*АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана»
Отчет об изменениях в собственном капитале за год, закончившийся 31 декабря 2025 года*

тыс. тенге	Акционерный капитал	Дополнительно оплаченный капитал	Стабильза- ционный резерв	Резерв непредвиден- ных рисков	Резерв изменений справедливой стоимости	Накопленная прибыль/ (убыток)	Всего собственного капитала
Остаток на 1 января 2024 года	105,100,000	732,819	114,222	1,085,964	(2,572,868)	13,066,354	117,526,491
Общий совокупный доход							
Прибыль за год	-	-	-	-	-	8,819,179	8,819,179
Прочий совокупный доход	-	-	-	-	-	-	-
Чистое изменение справедливой стоимости	-	-	-	-	2,547,100	-	2,547,100
Всего прочего совокупного дохода	-	-	-	-	2,547,100	-	2,547,100
Общий совокупный доход за год	-	-	-	-	2,547,100	8,819,179	11,366,279
Операции с собственниками, отраженные непосредственно в составе собственного капитала							
Дивиденды (Примечание 17)	-	-	-	-	-	(3,467,719)	(3,467,719)
Перевод из резерва непредвиденных рисков (Примечание 17)	-	-	-	(1,085,964)	-	1,085,964	-
Перевод в стабилизационный резерв (Примечание 17)	-	-	4,009,756	-	-	(4,009,756)	-
Всего операций с собственниками	-	-	4,009,756	(1,085,964)	-	(6,391,511)	(3,467,719)
Остаток на 31 декабря 2024 года	105,100,000	732,819	4,123,978	-	(25,768)	15,494,022	125,425,051

1. Отчитывающееся предприятие

(а) Организационная структура и деятельность

1 сентября 2023 года Глава государства в своем Послании народу Казахстана «Экономический курс Справедливого Казахстана» поручил создать на базе АО «ЭСК «KazakhExport» полноценный институт продвижения экспорта с консолидацией в нем всех необходимых инструментов. Данное поручение закреплено в пункте 61 Общенационального плана мероприятий, утвержденного Указом Президента РК от 16 сентября 2023 года № 353 со сроком исполнения в январе 2024 года.

23 января 2024 года Президент РК подписал Закон РК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты РК по вопросам экспортно-кредитного агентства и продвижения экспорта несырьевых товаров (работ, услуг)», в рамках которого Постановлением Правительства Республики Казахстан от 20 мая 2024 года № 261 АО «ЭСК «KazakhExport» было переименовано в АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана».

АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана» (далее – Агентство), является Национальным институтом в области развития и продвижения несырьевого экспорта в соответствии с Законом Республики Казахстан «О регулировании торговой деятельности» и законодательством РК.

Агентство создано на базе АО «ЭСК «KazakhExport», которое было образовано в Республике Казахстан в 2003 году согласно Казахстанскому законодательству.

Агентство имело Лицензию на осуществление деятельности по страхованию и перестрахованию № 2.1.13 от 24 ноября 2022 года, выданную Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее, «АРРФР»).

24 апреля 2024 года Агентство осуществило возврат Лицензии на осуществление страховой (перестраховочной) деятельности по отрасли «общее страхование» и «перестрахование» в АРРФР. Приказом Б-162 от 10 мая 2024 года действие указанной Лицензии прекращено.

На сегодняшний день деятельность Агентства регулируется законами Республики Казахстан «О регулировании торговой деятельности» и «О промышленной политике».

В соответствии с указанными законодательными актами Агентство осуществляет добровольное страхование экспортных кредитов, инвестиций, сделок, связанных с кредитованием (займами) отечественных экспортеров и зарубежных покупателей отечественных несырьевых товаров (работ, услуг), предоставленных в их пользу гарантий и поручительств от соответствующих убытков финансовых организаций, прочих финансовых убытков и соответствующей гражданско-правовой ответственности, а также их перестрахование без соответствующей лицензии, экспортное торговое и предэкспортное финансирование, страхование и перестрахование, гарантирование сделок по продвижению несырьевого экспорта, субсидирования ставки вознаграждения по выдаваемым кредитам и совершаемым лизинговым сделкам банками второго уровня, Банком Развития Казахстана, иными юридическими лицами, осуществляющими лизинговую деятельность, зарубежным покупателям отечественных высокотехнологичных товаров и услуг обрабатывающей промышленности, которые подлежат страхованию со стороны Экспортно-кредитного агентства Казахстана и иные функции, определяемые Правительством Республики Казахстан.

Стратегические направления развития Агентства включают совершенствование инструментов поддержки экспорта, создание условий для увеличения количества экспортёров и объема их поддержки, а также повышение операционной эффективности.

Юридический и фактический адрес Агентства: Республика Казахстан, Z05T2H3, г. Астана, проспект Мангилик Ел, 55А.

(б) Акционер

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек» именуемый в дальнейшем «Материнское предприятие» (ранее - Национальный Управляющий Холдинг «Байтерек»), владеет 100% выпущенных акций. Конечным акционером Агентства является Правительство Республики Казахстан. Согласно Договору о передаче пакета акций №299-и от 29 мая 2013 года пакет акций Агентства был передан в доверительное управление АО «Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек» с последующей передачей прав собственности на акции. АО «Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек» был создан по Указу Президента Республики Казахстан от 22 мая 2013 года №571 «О некоторых мерах по оптимизации системы управления институтами развития, финансовыми организациями и развития национальной экономики».

По состоянию на 31 декабря 2025 года списочная численность сотрудников Агентства составила 132 сотрудника (31 декабря 2024 года: 126 сотрудников).

(в) Условия осуществления хозяйственной деятельности в Республике Казахстан

С начала 2022 года в результате геополитического конфликта и последовавших экономических санкций в отношении России финансовая и деловая среда существенно изменилась. Продолжается работа в условиях санкционных ограничений, что оказало значительное влияние на страховую индустрию Казахстана. Вот несколько ключевых аспектов:

1. **Увеличение спроса на страхование:** усилившаяся экономическая и политическая неопределенность побудила компании активнее использовать страховые инструменты для защиты своих активов и снижения рисков.
2. **Изменение рисков:** страховые компании в Казахстане столкнулись с новыми рисками, связанными с изменившейся экономической ситуацией. Это привело к необходимости пересмотра условий страхования и тарифов.
3. **Изменение конкурентной среды:** ограничение присутствия ряда международных компаний на отдельных рынках создало возможности для расширения деятельности казахстанских страховщиков.
4. **Регуляторные изменения:** в ответ на изменения в экономической ситуации и санкции, регуляторы ввели новые правила и требования для страховых компаний, что также повлияло на их деятельность.

Эти факторы в совокупности изменили ландшафт страховой индустрии Казахстана, создавая как вызовы, так и возможности для местных страховщиков.

Казахстан по-прежнему зависит от экспорта сырьевых товаров, на которые приходится около 80% товарного экспорта. При этом углеводороды формируют более 50% экспортных поставок, значительная часть которых транспортируется через Россию по системе Каспийский трубопроводный консорциум (КТК). КТК сталкивался с отдельными сбоями, связанными с регуляторными и вопросами безопасности, однако риск масштабных перебоев в экспорте по этому маршруту оценивается как низкий, учитывая взвешенную и прагматичную внешнеэкономическую политику Казахстана, направленную на поддержание сбалансированных отношений с Россией и странами Запада.

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

В июле 2025 года международное рейтинговое агентство Fitch Ratings подтвердило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента Казахстана по иностранной валюте (IDR) на уровне «BBB» со стабильным прогнозом. По мнению Fitch, рейтинг Казахстана «BBB» поддерживается большими чистыми зарубежными активами государства (SNFA), резервами

иностранной валюты, низким государственным долгом и ростом цен на золото. Однако на эти факторы влияют высокая зависимость от экспорта сырья, слабая макроэкономическая политика и институциональное управление, а также высокая инфляция.

В августе 2025 года S&P Global Ratings изменило прогноз по Казахстану со стабильного на позитивный и подтвердило долгосрочный суверенный кредитный рейтинг страны на уровне «BBB-», что отражает устойчивый прогресс страны в реализации институциональных и экономических реформ, включая принятие новых Бюджетного и Налогового кодексов.

По мнению S&P, введение более строгих фискальных правил в сочетании с масштабным расширением доходной базы будут способствовать консолидации государственных финансов, что позволит сократить дефицит бюджета и сохранить стабильность уровня государственного долга в среднесрочной перспективе.

S&P подчеркивает, что позиция Казахстана как внешнего нетто-кредитора остается прочной благодаря низкому уровню внешнего долга и значительным объемам международных резервов и активов Национального фонда.

В отчете отмечается, что улучшение прогноза также связано с продолжающимися реформами по либерализации и диверсификации экономики. Аналитики ожидают, что реализация Национального инфраструктурного плана и других мер по модернизации экономики будут способствовать постепенному снижению зависимости от нефтяных доходов и росту нефтяных поступлений.

По состоянию на 31 декабря 2025 года официальный рыночный курс Национального банка Республики Казахстан составлял 505,53 тенге за 1 доллар США (31 декабря 2024 года: 525,11 тенге за 1 доллар США).

Инфляция в течение 2025 года оставалась относительно стабильной и составила 12,3% в декабре 2025 года по сравнению с 8,6% в декабре 2024 года. Рост экономики увеличился до 6,5% в 2025 году по сравнению с 3,8% в 2024 году. Аналитики прогнозируют, что рост ВВП в 2026 году сохранится на уровне 6,2%.

Экономическая среда оказывает значительное влияние на деятельность и финансовое положение Агентства. Руководство принимает необходимые меры для обеспечения устойчивой деятельности Агентства. Однако, будущие последствия сложившейся экономической ситуации сложно прогнозировать, и текущие ожидания и оценки руководства могут отличаться от фактических результатов. Перспективы экономической стабильности Республики Казахстан в существенной степени зависят от эффективности экономических мер, принимаемыми Правительством, а также от развития и совершенствования правового поля в рамках политической системы страны, то есть от обстоятельств, которые находятся вне сферы контроля Агентства.

2. Основы учета

(а) Заявление о соответствии применяемым стандартам

Данная финансовая отчетность подготовлена в соответствии со стандартами бухгалтерского учета МСФО («МСФО»), выпущенными Советом по международным стандартам финансовой отчетности.

Данная финансовая отчетность подготовлена на основе правил учета по исторической стоимости, с поправкой на первоначальное признание финансовых инструментов, оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход. Агентство также осуществляет первоначальное признание договоров страхования, выпущенных и удерживаемых договоров перестрахования в соответствии с Методикой классификации и сегментации договоров страхования и перестрахования, регламентирующей порядок их первоначального признания.

Принципы учетной политики, использованные при подготовке данной финансовой отчетности, представлены ниже. Данные принципы применялись последовательно в отношении всех периодов, представленных в отчетности, если не указано иное. См. Примечание 3.

В целом, Агентство не включает в раскрытие информации положения учетной политики, относящиеся к отсутствующим у Агентства статьям бухгалтерского баланса или отчета о прибыли или убытке.

Данная финансовая отчетность адресована основным пользователям, которыми являются акционер, Регулятор и клиенты Агентства. В данной финансовой отчетности допускается, что основные пользователи обладают достаточными знаниями о деловой и экономической деятельности, и должным образом проверяют и анализируют информацию. Иногда даже знающие и внимательные пользователи могут нуждаться в помощи консультанта для понимания информации о сложных экономических явлениях, отражаемых в данной финансовой отчетности.

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

(б) Использование оценок и суждений

При подготовке данной финансовой отчетности руководством были использованы профессиональные суждения, допущения и расчетные оценки, влияющие на применение учетной политики и величину представленных в финансовой информации активов и обязательств, доходов и расходов. Фактические результаты могут отличаться от указанных оценок.

Допущения и сделанные на их основе расчетные оценки регулярно анализируются на предмет необходимости их изменения. Изменения в расчетных оценках в том отчетном периоде, когда эти оценки были пересмотрены, и во всех последующих периодах, затронутых указанными изменениями.

Наиболее важные суждения, сформированные руководством при применении учетной политики Агентства, и основные источники неопределенности в отношении расчетных оценок аналогичны описанным в последней годовой финансовой отчетности, за исключением тех, что раскрыты в данном примечании.

(в) Функциональная валюта и валюта представления данных финансовой отчетности

Функциональной валютой Агентства является валюта основной экономической среды, в которой данное Агентство осуществляет свою деятельность. Функциональной валютой Агентства и валютой представления отчетности Агентства является национальная валюта Республики Казахстан - Казахстанский тенге («тенге»).

3. Существенная учетная политика

Положения учетной политики, описанные ниже, применялись во всех отчетных периодах, представленных в настоящей финансовой отчетности.

(а) Страхование и перестрахование

(i) Определение и классификация

Классификация договоров страхования (перестрахования) проводится Агентством:

- 1) при первоначальном признании в учете Агентства;
- 2) в случае его модификации;

Договор классифицируется Агентством в целях учета как договор страхования, только если по нему от держателя полиса Агентством передается значительный страховой риск, который может привести к убытку для Агентства по данному договору.

Договор считается передавшим значительный страховой риск в том и только в том случае, если страховой случай может привести к необходимости выплаты Агентством дополнительных сумм, которые являются значительными при любом отдельно взятом сценарии развития событий, исключая варианты, не имеющие коммерческого содержания (то есть не имеющие заметного влияния на экономическую сторону сделки). Если страховой случай может привести к необходимости выплаты значительных дополнительных сумм в любом случае, имеющем коммерческое содержание, то условие в предыдущем предложении может выполняться, даже если страховой случай крайне маловероятен или даже если ожидаемая (то есть взвешенная с учетом вероятности) приведенная стоимость условных денежных потоков составляет небольшую часть ожидаемой приведенной стоимости оставшихся денежных потоков по договору страхования.

Агентство рассматривает значение дополнительной суммы, подлежащей к уплате в счет оттока денежных средств по договору на основе приведенной стоимости, при сценарии, если страховой случай не произошел.

Дополнительная сумма, подлежащая уплате равна разнице между максимальной суммой к выплате при наступлении страхового случая и максимальной суммой, подлежащей к выплате, если страховой случай не произошел.

Если отношение приведенной стоимости дополнительной суммы к уплате, к приведенной стоимости договорного оттока денежных средств по сценарию, если страховой случай не произошел составляет 5% или менее, страховой риск считается незначительным в соответствии с рыночной практикой. Если данный коэффициент превышает 5%, договор считается передавшим значительный страховой риск.

По итогам проведения классификации Агентство разделяет договоры страхования (перестрахования), заключенные в юридической форме договоров страхования, на:

- 1) договоры страхования, классифицированные как страховые в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»;
- 2) удерживаемые договоры перестрахования, классифицированные как страховые в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».
- 3) выпущенные договоры перестрахования, классифицированные как страховые в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования».

Все договоры, выпущенные Агентством, попадают под сферу применения МСФО (IFRS) 17.

В Агентстве не имеется договоров с инвестиционным компонентом либо услуг по возврату инвестиций.

(ii) Уровень агрегирования договоров страхования

Агентство определяет портфели договоров страхования и выпущенных договоров перестрахования на основании признаков схожести рисков в части комбинации правил страхования и видов страхования, а также с учетом подходов к управлению договорами страхования и выпущенным договорам перестрахования с точки зрения андеррайтинга, администрирования, урегулирования убытков.

Ввиду специфики бизнеса Агентство производит андеррайтинг, администрирование и урегулирование убытков каждого договора на индивидуальной основе. В связи с чем Агентство определило, что портфель состоит из одного договора страхования или удерживаемого (выпущенного) договора перестрахования, а учетной единицей является договор. Это связано с тем, что контрапартнеры имеют много различных особенностей: страна поставщика, вид деятельности застрахованного, кредитование на оборотные средства либо на стартап, различные финансовые показатели застрахованных, различные объекты залога, различная кредитная история.

Для договоров, оцениваемых Общей моделью оценки (GMM), Агентство определило уровень детализации на основании которых строятся денежные потоки и анализируется прибыльность договоров на уровне отдельного договора страхования.

Договор страхования является обременительным на дату первоначального признания, если денежные потоки по его выполнению, любые ранее признанные денежные потоки от приобретения договора и любые денежные потоки, возникающие по договору на дату первоначального признания, в целом представляют собой чистый отток. Убыток от обременительных договоров страхования немедленно признается в составе прибыли или убытка.

Для договоров, оцениваемых подходом на основе распределения премий (РАА), Агентство определило уровень детализации на основании которых распределяется премия на уровне отдельного договора страхования. Для данных договоров на момент их первоначального признания Агентство анализирует факты и обстоятельства, свидетельствующие о наличии признаков обременительности, наряду с анализом вероятности изменения соответствующих фактов и обстоятельств, чтобы определить, отсутствует ли значительная вероятность того, что договоры, которые на момент первоначального признания не являются обременительными, впоследствии станут обременительными.

На отчетную дату обременительные договоры страхования присутствуют только по классу страхования займов.

(iii) Первоначальное признание

Прежде чем учитывать договор страхования в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17, Агентство проводит анализ договоров для идентификации составляющих, которые относились бы к сфере применения других стандартов, если бы они были отдельными договорами.

МСФО (IFRS) 17 выделяет три категории составляющих, которые необходимо учитывать отдельно:

- денежные потоки, относящиеся к встроенным производным финансовым инструментам, которые необходимо отделить;
- денежные потоки, относящиеся к отличимой инвестиционной составляющей; и
- обещание передать держателю полиса отличимые товары или услуги, не являющиеся услугами по договору страхования.

Агентство применяет МСФО (IFRS) 17 ко всем остальным составляющим договора. Агентство не имеет договоров, которые требуют дальнейшего разделения или объединения договоров страхования.

Для выбора метода учета и оценки договора страхования в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17, Агентство проводит оценку границ договоров. Для договоров, у которых границы договора превышают один год, Агентство проводит тест на применимость метода распределения премий путем проведения анализа наличия значительной изменчивости денежных потоков по выполнению договоров и анализа существенных различий результата применения РАА от применения GMM.

В случае отсутствия значительной изменчивости денежных потоков по выполнению договоров и существенных различий результата применения РАА от применения GMM Агентство применяет метод РАА. По итогам проведенного теста по договорам иным чем страхование займов Агентство применяет метод РАА. Проверка была проведена по наиболее критичным сценариям. Агентство определило следующие входные данные, необходимые для тестирования выбранных единиц учёта, и корректировки модели в соответствии с потребностями бизнеса: срок действия договора; сумма премии по договору страхования; сумма аквизиционных расходов по договору страхования; рисковая поправка на нефинансовые риски; коэффициент убыточности по договору страхования; процент расходов (урегулирование убытков, администрирование и прочее).

Выпущенный договор страхования первоначально признается с самого раннего из (i) даты начала действия страховой защиты, (ii) даты, когда наступает срок выплаты первого платежа от держателя полиса, или (iii) для обременительного договора, - даты, когда договор становится обременительным.

(iv) *Подход к оценке договоров страхования, выпущенных и удерживаемых договоров перестрахования.*

1. Договоры страхования займов.

а) Обязательства по оставшемуся страховому покрытию

Агентство оценивает договоры страхования займов и договоры перестрахования договоров страхования займа с использованием метода GMM, договоры иные чем страхование займов и выпущенные договоры перестрахования по ним оцениваются методом РАА. Договор страхования в соответствии с GMM первоначально оценивается как сумма денежных потоков по выполнению контрактов (которые включают предполагаемые будущие денежные потоки, поправку на временную стоимость денег и финансовые риски, связанные с будущими денежными потоками, а также поправку на нефинансовый риск) и маржу за предусмотренные услуги (CSM; незаработанная прибыль, которая будет признаваться по мере оказания услуг по договорам страхования).

В конце каждого последующего отчетного периода балансовая стоимость договора страхования переоценивается и представляет собой сумму:

- активов или обязательств по оставшемуся страховому покрытию, которые объединяют денежный поток к исполнению, относящийся к будущим услугам и маржу за предусмотренные услуги по договору на эту дату; и
- активов или обязательств по понесенным убыткам, которые оцениваются как денежный поток к исполнению, относящийся к прошлым услугам, отнесенным на договор на эту дату.

Агентства производит оценку денежных потоков по каждому договору на основании следующих ожидаемых допущений: GMM модель учитывает PD/LGD по каждому страхователю, с учетом его финансовых показателей, они в себе отражают кредитные риски. Политический риск определен равным 1, т.к. страхование займов производится по страхователям, являющихся резидентами Республики Казахстан.

Вероятность дефолта (PD) определяется исходя из кредитного рейтинга контрагента. Ввиду недостаточной статистики дефолтов у Агентства для определения кредитного рейтинга применяется адаптированная рейтинговая методика, а также рейтинговые шкалы международных рейтинговых агентств. Рейтинговые методики описывают аналитическую основу, которую рейтинговые комитеты используют для присвоения рейтингов.

Они описывают ключевые качественные и количественные характеристики, которые обычно наиболее важны для оценки кредитного риска в конкретной отрасли. А также, с 2025 года производится калибровка рейтинговых методик с учетом текущей ситуации Республики Казахстан на основании отчета Национального Банка по проведению Asset Quality Review.

Rating\Year	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Aaa	0,00%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%	0,02%
Aa1	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,07%	0,08%	0,08%	0,11%	0,17%
Aa2	0,00%	0,01%	0,11%	0,23%	0,30%	0,38%	0,47%	0,56%	0,69%	0,80%
Aa3	0,04%	0,11%	0,15%	0,22%	0,35%	0,49%	0,68%	0,81%	0,90%	1,00%
A1	0,08%	0,17%	0,30%	0,46%	0,64%	0,83%	1,00%	1,17%	1,31%	1,46%
A2	0,05%	0,16%	0,31%	0,45%	0,64%	0,92%	1,20%	1,49%	1,82%	2,20%
A3	0,07%	0,19%	0,37%	0,55%	0,81%	1,01%	1,26%	1,55%	1,88%	2,22%
Baa1	0,10%	0,25%	0,41%	0,58%	0,71%	0,91%	1,11%	1,37%	1,66%	2,01%
Baa2	0,17%	0,39%	0,63%	0,84%	1,02%	1,22%	1,39%	1,60%	1,87%	2,11%
Baa3	0,26%	0,63%	1,08%	1,58%	2,12%	2,56%	2,99%	3,58%	4,15%	4,75%
Ba1	0,41%	1,27%	2,16%	2,96%	3,97%	4,99%	5,93%	6,73%	7,51%	8,32%
Ba2	0,67%	1,73%	3,00%	4,30%	5,77%	7,02%	8,14%	9,32%	10,76%	12,39%
Ba3	0,93%	2,48%	4,29%	6,33%	8,01%	9,66%	11,49%	13,52%	15,49%	17,37%
B1	1,17%	3,56%	6,24%	9,09%	11,65%	13,88%	16,17%	18,36%	20,26%	21,99%
B2	2,60%	6,76%	11,11%	15,24%	18,67%	21,91%	24,60%	26,97%	29,63%	32,14%
B3	3,38%	8,34%	13,85%	18,74%	22,89%	26,49%	29,55%	32,44%	35,13%	37,40%
Caa1	4,02%	9,46%	14,81%	19,76%	24,65%	28,78%	32,12%	34,96%	37,80%	40,37%
Caa2	6,19%	12,61%	18,78%	24,29%	29,38%	34,10%	37,73%	41,08%	44,27%	46,65%
Caa3	16,74%	28,76%	37,21%	43,46%	48,69%	52,92%	56,43%	59,46%	61,40%	63,55%
Ca	37,18%	51,38%	60,78%	67,00%	69,69%	71,02%	73,19%	74,77%	76,10%	76,55%
C	37,18%	51,38%	60,78%	67,00%	69,69%	71,02%	73,19%	74,77%	76,10%	76,55%
IG	0,10%	0,26%	0,44%	0,64%	0,85%	1,06%	1,28%	1,53%	1,80%	2,08%
SG	4,17%	8,37%	12,34%	15,86%	18,89%	21,49%	23,73%	25,77%	27,72%	29,50%
All	1,81%	3,59%	5,21%	6,59%	7,75%	8,72%	9,54%	10,29%	11,00%	11,67%

Убыток в случае дефолта (LGD). LGD по заложенным займам рассчитывается в соответствии с информацией по залоговому обеспечению и коэффициентами ликвидности, предоставленными Правилами НБРК №269. LGD по беззалоговым займам составляет 100%, что обусловлено отсутствием возможности компании взыскать средства с дефолтного страхователя в случае его неисполнения обязательств. Если после банкротства останется имущество для распределения, то очередь удовлетворения требований страхователей будет не из первых. Что дополнительно увеличивает риски поэтому для более консервативного подхода было установлено значение LGD на уровне 100%.

Тип залога	Коэффициент ликвидности
Недвижимость (жилая, коммерческая, земельные участки)	0.7
Транспортные средства	0.5
Оборудование, ТМЦ	0.4
Гарантии БВУ, субъектов квазигосударственного сектора или юридических лиц, имеющих рейтинг не ниже суверенного рейтинга РК	1
Гарантии других юридических лиц или физических лиц	0
Имущество/деньги, поступающие в будущем	0
Высоколиквидные ценные бумаги	0.95
Деньги, вклад/депозит	1

* Источник: ПП НБРК №269 (п.17)

Сумма под риском (EAD) представляет с собой остаток основного долга на отчетную дату, уменьшенную на сумму заявленного, но неурегулированного убытка по очередным платежам, сформированного в рамках обязательства по возникшим убыткам на отчетную дату.

Расходы на привлечение и сопровождение договоров на единицу договора страхования, распределяются на систематической и рациональной основе. Косвенные аквизиционные денежные потоки признаны Агентством расходами на сопровождение договоров.

Все расходы Агентства за расчётный период (год), за исключением фонда оплаты труда (заработной платы и соответствующих налоговых отчислений, вознаграждений), необходимо расшифровать по статьям затрат с указанием наименования счета и суммы затрат. В целях определения подпадают те или иные статьи расходов под сферу применения МСФО 17, полученные статьи расходов в дальнейшем подлежат классификации. По результатам проведенной классификации расходы Агентства распределяются на:

- относимые расходы (с учетом систематического и обоснованного распределения (далее СОР)) и напрямую относимые расходы (без учета СОР);
- аквизиционные и не аквизиционные расходы.

В целях оптимизации времени, затрачиваемого на распределение несущественных расходов, которые нуждаются в СОР, Агентством определены 2 порога значительности:

- 1) порог 1 – 0.5% от суммы всех расходов, понесенных в отчетном периоде;
- 2) порог 2 – 10% от суммы всех расходов, понесенных в отчетном периоде.

Если значение статьи расходов, которые нуждаются в СОР, ниже порога 1, то Агентство не включает данный расход в аллокацию расходов и относит сразу на расход. Если все расходы ниже порога 1 в сумме будут выше порога 2, то расходы, превышающие порог 2, будут распределяться систематически и участвовать в аллокации.

Агентство производит оценку дисконтированных денежных потоков с учетом вероятности дефолта, расторжения договора и индексации расходов на сопровождение договоров.

Руководитель каждого структурного подразделения по результатам проведенного опроса среди сотрудников своего подразделения заполняет матрицу вовлечения в процессы Агентства, которые относятся к договорам страхования, чтобы вывести агрегированный процент вовлечения сотрудников в каждый процесс. Процент вовлечения каждого структурного подразделения в отдельные процессы Агентства представляет собой затраченное время за отчетный год в процентном выражении, без привязки к определенному продукту страхования или сотруднику Агентства. Итоговая сумма процентов вовлечения для каждого структурного подразделения составляет 100%. Сумма аквизиционных расходов (с учетом СОР), которые относятся на каждое структурное подразделение, определяется как сумма аквизиционных расходов (с учетом СОР) на 1 сотрудника Агентства, умноженная на количество сотрудников данного структурного подразделения, и сумма месячной заработной платы сотрудников данного структурного подразделения, умноженная на количество месяцев в расчетном периоде.

По состоянию на конец 2025 года по крупному контрагенту зафиксирована просроченная задолженность сроком 50 календарных дней как по уплате премии, так и по внесению очередного платежа по кредитному обязательству перед банком. С учетом наличия признаков существенного увеличения кредитного риска Агентством была применена экспертная корректировка к показателю вероятности дефолта (PD) по данному контрагенту.

При определении величины корректировки использован подход, соответствующий принципам IFRS 9 (МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»), предусматривающий оценку активов на основании стадий обесценения. В отношении указанного контрагента применена логика, соответствующая стадии 2 (Stage 2), что предполагает признание ожидаемых кредитных убытков за весь срок действия финансового инструмента (Lifetime ECL).

В результате по вышесказанному контрагенту показатель PD был увеличен до уровня PD Lifetime, отражающего оценку вероятности дефолта на протяжении всего оставшегося срока действия обязательства.

б) Обязательства по возникшим убыткам

При наличии признаков дефолта по договорам страхования займа (PD=100%) Агентство прекращает признание обязательства по оставшемуся покрытию и формирует дополнительно резервы произошедших, но незаявленных убытков (РПНУ) на сумму ожидаемых убытков в случае дефолта (LGD) и расходов на урегулирование убытков. При этом при «выздоровлении» (выходе из дефолта) договора страхования займа по договору прекращается признание обязательства по возникшим убыткам, вследствие отзыва заявления об убытке, и вновь формируется обязательство по оставшемуся покрытию.

При заявлении убытка на полную сумму остатка основного долга Агентство прекращает признание обязательства по оставшемуся покрытию и формирует дополнительно обязательство по возникшим убыткам на сумму остатка основного долга. В случае, когда по договору была заявлена не вся сумма остатка основного долга, дополнительно формируется обязательство по возникшим убыткам (РПНУ), соответствующий разнице между остатком основного долга по договору и сформированным резерву заявленных, но неурегулированных убытков (РЗНУ).

Так как LIC формируется на сумму просроченного платежа либо на сумму остатка основного долга без учета входящих денежных потоков, связанных с возмещением убытка и реализации залогового обеспечения, Агентство не формирует рисковую поправку и, соответственно, не увеличивает обязательство по возникшим убыткам на рисковую поправку. Агентство не учитывает временную стоимость денег при оценке обязательства по возникшим убыткам, учитывая несущественность эффекта дисконтирования при периоде урегулирования убытков до одного года. Для определения существенности эффекта дисконтирования был проведен анализ периода урегулирования убытков, который составил период менее года.

2. Договоры страхования иные, чем договоры страхования займов.

а) Обязательства по оставшемуся страховому покрытию

Обязательства по оставшемуся страховому покрытию методом РАА оцениваются при первоначальном признании по полученным премиям за вычетом аквизиционных денежных потоков на эту дату, кроме случаев, когда Агентство решает признать данные выплаты в качестве расходов и любых сумм, возникающих в результате прекращения признания на эту дату: (i) любого актива в отношении аквизиционных денежных потоков; и (ii) любого другого актива или обязательства, ранее признанного в отношении денежных потоков, связанных с данной группой договоров. В Агентстве отсутствуют прямые аквизиционные денежные потоки по договорам страхования.

По договорам с уменьшающейся страховой суммой Агентство учитывает модель распределения риска во времени при оценке выручки.

б) Обязательства по возникшим убыткам

Методология Агентства в отношении LIC остается неизменной по сравнению с МСФО (IFRS) 4. Так как обязательство по возникшим убыткам в части заявленного убытка формируется на сумму просроченного платежа либо на сумму остатка основного долга без учета входящих денежных потоков, связанных с возмещением убытка и реализации залогового обеспечения, Агентство не формирует рисковую поправку и, соответственно, не увеличивает обязательство по возникшим убыткам на рисковую поправку.

Агентство не учитывает временную стоимость денег при оценке обязательства по возникшим убыткам, учитывая период урегулирования убытков до одного года.

3. Выпущенные договоры перестрахования по договорам страхования займа и иные чем договоры страхования займов

а) Обязательства по оставшемуся страховому покрытию

Агентство оценивает обязательства по оставшемуся страховому покрытию методом РАА по договорам перестрахования по договорам иным чем договоры страхования займа со сроком границ более года, по которым в результате проведения теста на применимость РАА по базовым договорам страхования покрываемых договором перестрахования, отсутствуют существенные различия результата применения РАА от применения GMM.

Обязательства по оставшемуся страховому покрытию методом РАА оцениваются при первоначальном признании по оплаченным перестраховочным премиям за вычетом аквизиционных денежных потоков (цедентных комиссий) на эту дату, кроме случаев, когда Агентство решает признать данные выплаты в качестве расходов и любых сумм, возникающих в результате прекращения признания на эту дату: (i) любого актива в отношении аквизиционных денежных потоков; и (ii) любого другого актива или

обязательства, ранее признанного в отношении денежных потоков, связанных с данным договором. Агентство уменьшает обязательства по оставшемуся страховому покрытию по удерживаемым договорам перестрахования займов на сумму кредитного риска перестраховщика.

В рамках расчётов по удерживаемым договорам перестрахования в соответствии с МСФО (IFRS) 17 применялась упрощённая методология, основанная на пропорциональном отражении показателей основного страхового портфеля с использованием коэффициента цессии. Полный актуарный пересчёт перестрахования не выполнялся; оценка проводилась косвенным способом с обеспечением согласованности финансового результата.

Приведённая стоимость будущих денежных потоков по перестрахованию (Present Value of Future Cash Flows, Re PV FCF) определялся как PVFCF основного договора, скорректированная на долю будущих административных расходов с учётом оставшегося срока действия договоров. Рисковая поправка на нефинансовый риск по перестрахованию (Risk Adjustment - Re RA) рассчитывался аналогично: как пропорциональная доля RA основного договора с добавлением административной компоненты, умноженной на коэффициент RA. Маржа за оказания услуги (Contractual Service Margin-CSM) по перестрахованию определялся как отрицательная доля абсолютного значения CSM основного договора с добавлением доли компонента убытка (LC). Компонент возмещения убытка признавался в размере пропорциональной доли LC при соблюдении условия синхронного первоначального признания.

Начальные и конечные остатки принимались из бухгалтерского баланса, денежные потоки по премиям и комиссиям — из имеющихся расчётов, а чистый финансовый доход полностью относился к PVFCF. Для договоров, признанных в 2025 году, RA и CSM оценивались на основе их значений на 31 декабря 2025 года, при этом PVFCF определялся таким образом, чтобы эффект первоначального признания на прибыль или убыток был нейтральным.

Высвобождение RA и CSM рассчитывалось на основе данных инструмента GMM. Изменения будущих денежных потоков для RA и CSM определялись как балансирующие элементы, а соответствующее влияние на PVFCF рассчитывалось так, чтобы совокупный эффект по прибыли или убытку оставался равным нулю. Корректировки на основе фактического опыта отражались в PVFCF как балансирующая статья, обеспечивая внутреннюю согласованность движения компонентов оценки. Доля возмещения по договорам перестрахования корректируется на кредитный риск перестраховщика:

Доля возмещения = $Re\% * (1 - [PDre * (1 - [RRre])$ где: Re% – процент перестрахования по договору, PDre – вероятность дефолта перестраховщика, в зависимости от оставшегося срока действия договора страхования, RRre – ставка возмещения по договору перестрахования.

Для анализа кредитного риска контрагента Агентство использует кредитный рейтинг, предоставленный кредитными агентствами.

Далее, исходя из данных рейтингов, Агентство получает уровень кумулятивного PD и ставку восстановления для каждого перестраховщика индивидуально, учитывая ограниченное количество контрагентов по перестрахованию в Агентстве.

В конце каждого последующего отчетного периода балансовая стоимость договора перестрахования переоценивается и представляет собой сумму:

- активов или обязательств по оставшемуся страховому покрытию, которые объединяют денежный поток к исполнению, относящийся к будущим услугам и маржу за предусмотренные услуги по договору на эту дату; и
- активов или обязательств по понесенным убыткам, которые оцениваются как денежный поток к исполнению, относящийся к прошлым услугам, отнесенным на договор на эту дату.

б) Обязательства по возникшим убыткам

Методология Агентства в отношении РЗНУ по удерживаемым договорам перестрахования остается неизменной по сравнению с МСФО (IFRS) 4. Так как РЗНУ формируется на сумму доли перестраховщика в просроченном платеже либо на долю перестраховщика в сумме остатка основного долга без учета входящих денежных потоков связанных с возмещением убытка от страхователя и реализации залогового обеспечения, Агентство не формирует рисковую поправку и соответственно не увеличивает обязательство по возникшим убыткам на рисковую поправку.

Агентство не учитывает временную стоимость денег при оценке обязательства по возникшим убыткам, учитывая период урегулирования убытков до одного года.

Агентство использует различные подходы к оценке в зависимости от типа договора, а именно:

	Классификация	Подход к оценке
Выпущенные договоры страхования и выпущенные договоры перестрахования		
Страхование займов	Договоры страхования, классифицированные как страховые в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»	Общая модель оценки
Страхование от прочих финансовых убытков Страхование убытков финансовых организаций Прочее добровольное страхование	Договоры страхования, классифицированные как страховые в соответствии с требованиями МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»	Метод распределения премий
Удерживаемые договоры перестрахования		
Классы страхования помимо страхования займа	Удерживаемые договоры перестрахования	Метод распределения премий
Страхование займов	Удерживаемые договоры перестрахования	Общая модель оценки

(v) Финансовые доходы и расходы по страхованию

Финансовые доходы или расходы по страхованию представляют собой изменения балансовой стоимости группы договоров страхования, возникающие в результате:

- влияния временной стоимости денег и изменений временной стоимости денег; и
- влияния финансового риска и изменений финансового риска;

Агентство дезагрегирует величину изменения рисковой поправки на нефинансовый риск на сумму, относящуюся к результату оказания страховых услуг, и сумму, относящуюся к финансовым доходам или расходам по страхованию.

Агентство включает финансовые доходы или расходы по страхованию (перестрахованию) в состав прибыли или убытка отчетного периода.

При применении МСФО (IAS) 21 «Влияние изменений валютных курсов» к договорам страхования, которые приводят к возникновению денежных потоков в иностранной валюте, Агентство учитывает эти договоры, включая маржу за предусмотренные договором услуги, как монетарную статью.

На конец отчетного периода балансовая стоимость договоров страхования, включая маржу за предусмотренные договором услуги, пересчитывается в функциональную валюту по курсу закрытия. Агентство выбрало представить возникшие курсовые разницы в составе «финансовых расходов по договорам страхования».

4. Существенные суждения

Сферы в которых Руководством применяются существенные суждения:

1. Агентство применяет суждения при определении качественных показателей, а также количественных показателей при отсутствии доступной финансовой отчетности контрагента и при определении признаков дефолта контрагента. Данные показатели определяют кредитный рейтинг контрагента, и соответственно показатели PD, являющиеся ключевым фактором в оценке обязательств.
2. Для договоров страхования с периодом границ договора более одного года, по которым Агентство использует метод РАА вместо GMM, Агентство должно проводить тест на применимость данного подхода. Суждения могут потребоваться, например, при определении порога, при котором оценка будет существенно отличаться. Агентство определило порог существенности в относительной величине равной 10% по сравнению с обязательством методом GMM.
3. Суждения касательно ожидаемого комбинированного коэффициента убыточности применяются при анализе фактов и обстоятельств, свидетельствующих о наличии признаков обременительности для договоров, оцениваемых методом РАА и оценке отсутствия значительной вероятности, что договоры, которые на момент первоначального признания не являются обременительными, впоследствии станут обременительными.
4. При расчетной оценке будущих денежных потоков, Агентство проводит анализ расходов для определения статей затрат, связанных с выполнением договоров, а также степени, в которой фиксированные и переменные накладные расходы напрямую связаны с выполнением договоров. Суждения применяются при определении степени вовлечения сотрудников в бизнес-процессы связанные с выполнением договоров страхования, а также определения методов систематического и рационального распределения данных расходов по договорам страхования.

5. Расчетные оценки и допущения

Ниже предоставлены примеры расчетных оценок и допущения:

1. Ставка дисконтирования.

Подход «сверху вниз» использовался для определения ставок дисконтирования денежных потоков, которые не меняются в зависимости от доходности по базовым статьям всех других договоров, относящихся к сфере применения МСФО (IFRS) 17. При таком подходе ставка дисконтирования определяется как доходность, заложенная в справедливой стоимости эталонного портфеля, скорректированная на разницу между эталонным портфелем активов и соответствующими обязательствами по денежным потокам. Эталонный портфель был составлен на основе диверсифицированного портфеля облигаций, включающий корпоративные облигации, обращающиеся на бирже KASE. С целью формирования выборки из портфеля исключаются облигации следующих категорий эмитентов: ГЦБ Минфина Республики Казахстан, Ломбарды и МФО, доходности которых содержат дополнительные рыночные премии, Международные финансовые институты.

Результирующая кривая ставок дисконтирования в методе «сверху вниз» определяется по следующей формуле:

$$\text{Discount rate} = \text{Issuer's rate} - \text{Credit risk}$$

где, Discount rate – результирующая ставка дисконтирования, на основе которой формируется кривая дисконтирования;

Issuer's rate – рыночная ставка доходности компании, обращающейся на бирже KASE, на отчетную дату;

Credit risk – кредитный риск компании, входящей в широкий портфель облигаций

Расчет рыночной кривой доходности базового портфеля.

- Базовый портфель формируется из корпоративных облигаций, входящие в широкий портфель компаний, чьи облигации торгуются на бирже KASE, на отчетную дату, номинированные в национальной валюте. Включение в базовый портфель исключительно

облигаций обусловлено предсказуемостью их цен и схожестью регулярных купонных выплат по ним с характеристиками денежных потоков по договорам страхования, что соответствует требованиям МФСО 17.

- Для целей дисконтирования денежных потоков по договорам страхования, выпущенным в иностранной валюте, используется безрисковая ставка доходности с корректировкой на волатильность (Risk-free rate with volatility adjustment), установленная Европейским управлением по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) на отчетную дату отдельно по каждой валюте, где безрисковая ставка доходности представляет собой поход «снизу вверх».
- Доходность облигаций, входящих в состав базового портфеля, определяется на основе рыночной доходности или индикативной доходности (при отсутствии рыночной доходности) ценной бумаги на дату оценки, которая публикуется на официальном сайте АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) в разделе «Риск-параметры». Построение итоговой рыночной кривой доходности базового портфеля производится с помощью модели Нельсона-Зигеля и функции Excel «Поиск решений».

2. Расчет кредитного риска

- Кредитный риск включает в себя ожидаемые кредитные убытки (ECL).
- Ожидаемые кредитные убытки рассчитываются с использованием формулы:

$$ECL = PD * LGD$$

где, PD – кумулятивная вероятность дефолта эмитента в периоде, соответствующем сроку погашения облигации;;

LGD – потери в случае дефолта эмитента.

Кумулятивные ставки дефолта (CPD rates) за 20 лет по годам в разрезе кредитных рейтингов эмитентов, отдельно по корпоративному и государственному секторам, публикуются на официальном сайте рейтингового агентства Moody's и обновляется ежегодно в феврале.

Ставки дисконтирования, применяемые к оценкам будущих денежных потоков:

- отражают временную стоимость денег, характеристики денежных потоков и характеристики ликвидности договоров страхования;
- соответствуют наблюдаемым текущим рыночным ценам (при наличии) на финансовые инструменты с денежными потоками, характеристики которых согласуются с характеристиками денежных потоков по договорам страхования, например, с точки зрения сроков, валюты и ликвидности;
- исключают эффект факторов, которые влияют на такие наблюдаемые рыночные цены, но не влияют на будущие денежные потоки по договорам страхования.

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Spot rate	18,05%	17,87%	17,61%	17,37%	17,15%	16,95%	16,78%	16,64%	16,50%	16,39%
Forward rate	18,05%	17,69%	17,10%	16,64%	16,27%	15,99%	15,78%	15,60%	15,47%	15,36%

Для расчетов в общей модели используется форвардная ставка. В связи с тем, что ставки, получаемые расчетами Нельсона-Зигеля являются спотовыми, т.е. ставки определены как ежегодно в одном размере (н-р ставка 17,87% указывает, что оба года была ежегодная ставка 17,87%). Переводя ее на форвардную, мы учитываем ставки предыдущих периодов (в данном случае в что в первый год ставка 18,05%, а во второй года 17,87%, что будет соответствовать по 17,87% за два года).

$$F_{cn} = ((1+C_{cn})^n / (1+F_{c1}) * (1+F_{c2}) * \dots * (1+F_{cn-1})) - 1$$

где, Fc – форвардная ставка,

Cc – спотовая ставка,

n – период.

Для договоров, выпущенных в течение одного календарного года, при оценке на момент первоначального признания в целях упрощения применялись кривые ставок дисконтирования по состоянию на начало соответствующего календарного года.

3. Рисксовая поправка на нефинансовый риск.

Для расчета рисксовой поправки на нефинансовый риск использовался метод стохастического моделирования вероятности дефолта и убытков в случае дефолта учитывая срок договора, кредитный рейтинг контрагента и уровень LGD. Рисксовая поправка определяется со степенью доверительного интервала равной 75%. Расчет рисксовой поправки по обязательствам по оставшемуся покрытию, Агентство рассчитывает только для договоров страхования займов, поскольку только по данной линии бизнеса применяется метод оценки GMM.

Агентство разработало матрицу рассчитанных Рисксовых поправок, в разбивке по сроку действия договоров, внешнего кредитного рейтинга Moody's, выбранных интервалов LGD в зависимости от типа EAD (постоянный или линейно - уменьшающийся). Агентство производит оценку денежных потоков для каждого кредитного рейтинга Moody's и для различных сроков действия договоров (от 1 до 10 лет) на основании следующих ожидаемых показателей:

- Кумулятивные PD на 10 лет рассчитываются, в соответствии с полученным рейтингом. Кумулятивные ставки дефолта (CPD rates) за 10 лет по годам в разрезе кредитных рейтингов эмитентов, отдельно по корпоративному и государственному секторам, публикуются на официальном сайте рейтингового агентства Moody's и обновляется ежегодно в феврале.
- Убыток в случае дефолта (LGD). LGD рассчитывается исходя из залогового обеспечения с учетом коэффициентов ликвидности Национального Банка Республики Казахстан (НБ РК) к сумме валовой балансовой стоимости займа. Список коэффициентов ликвидности НБРК отражен в Постановлении Правления Национального Банка Республики Казахстан от 22 декабря 2017 года № 269 «Об утверждении Правил создания провизий (резервов) в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности и требованиями законодательства Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности».

В целях расчета рисксовой поправки Агентство производит рандомизацию следующих допущений: PD, LGD и инфляции расходов:

1) Для рандомизации PD, Агентство применяет нормальное обратное распределение, где

- в качестве вероятности, соответствующей нормальному распределению используется случайное число от 0 до 1,
- в качестве среднего арифметического распределения используется условная величина предельной вероятности дефолта (conditional marginal PD),
- для нахождения стандартного отклонения распределения используются исторические данные Moody's за период с 1983-2023

2) Для рандомизации LGD Агентство применяет нормальное обратное распределение, где

- в качестве вероятности используется то же случайное число (от 0 до 1), что использовалось для рандомизации PD,
- в качестве среднего арифметического распределения используется соответствующий LGD,
- для нахождения стандартного отклонения распределения используется следующая формула :

$$\sigma_{LGD}^2 = \frac{LGD * (1 - LGD)}{4}$$

- 3) Для рандомизации инфляции расходов Агентство применяет нормальное обратное распределение, где
- в качестве вероятности, соответствующей нормальному распределению используется отдельное от PD и LGD случайное число от 0 до 1,
 - в качестве среднего арифметического распределения используется ожидаемая инфляция расходов,
 - в качестве стандартного отклонения распределения используется стандартное отклонение инфляции расходов.
- 4) Затем, для расчета рисковой поправки для определенного уровня LGD (0%, 5%, 15%, ... ,95%, 100%) генерируется 1000 итераций суммы денежных потоков и рассчитывается 75 перцентиль и среднее значение.

В результате чего Рисксовая поправка (в %) рассчитывается как (отношение 75 перцентиль к среднему значению – 1).

Таким образом, получены матрицы Рисковых поправок для каждого кредитного рейтинга Moody's, для определенного срока действия договоров (от 1 до 10 лет) и для уровней LGD (0%, 5%, 15%, ... ,95%, 100%) .

(i) *Активы по исходящему перестрахованию*

Агентство передает часть рисков по страхованию и входящему перестрахованию в исходящее перестрахование в ходе обычной деятельности с целью ограничения своего чистого потенциального убытка путем диверсификации рисков. Активы, обязательства, доходы и расходы, возникающие в результате заключения договоров по исходящему перестрахованию, учитываются отдельно от соответствующих активов, обязательств, доходов и расходов по соответствующим договорам страхования, так как соглашения по перестрахованию не освобождают Агентство от ее прямых обязательств перед страхователями.

Только те права по договорам, которые ведут к передаче существенного страхового риска, учитываются как активы по перестрахованию. Права по договорам, согласно которым не передается значительный страховой риск, учитываются как финансовые инструменты.

Переданные страховые премии по перестрахованию признаются в качестве расходов на такой основе, которая соответствует основам признания премий по соответствующим договорам страхования. По общему страхованию премии по перестрахованию относятся на расходы в течение периода действия покрытия перестрахования на основе ожидаемого характера перестраховываемых рисков. Неизрасходованная часть переданных премий по перестрахованию включается в активы по перестрахованию.

Суммы, признанные в качестве активов по перестрахованию, оцениваются на основе оценки имеющихся резервов по отношению к соответствующим договорам страхования. Активы по перестрахованию включают возмещения к получению от компаний-перестраховщиков в отношении оплаченных претензий. Они классифицируются как активы по возникшим убыткам по удерживаемым договорам перестрахования и определяется как доля обязательств по возникшим убыткам по договорам страхования, покрываемым этими договорами перестрахования с корректировкой на кредитный риск перестраховщика.

Чистая сумма, уплачиваемая перестраховщику по истечении срока действия договора может быть меньше, чем активы перестрахования, признанные Агентством в отношении своих прав по таким договорам.

(ii) *Комиссионные расходы по договорам страхования*

Комиссионные расходы по договорам страхования включают прямые затраты, такие как комиссионное вознаграждение, уплаченное страховым агентам и брокерам, и косвенные затраты, такие как административные расходы, связанные с рассмотрением предложений и выпуском страховых полисов.

Комиссионные расходы относятся на расходы по мере того, как они понесены по всему портфелю. Также в потоках учитываются расходы по каждому договору в отдельности.

6. Применение новых или пересмотренных стандартов и разъяснений

Следующие новые стандарты и поправки вступили в силу с 1 января 2025 года:

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

Если выше не указано иное, применение вышеуказанных поправок существенно не повлияло на финансовую отчетность Агентства.

7. Новые учетные положения

Опубликован ряд новых стандартов и разъяснений, которые являются обязательными для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты, и которые Агентство еще не приняло досрочно:

- Поправки к требованиям классификации и оценки финансовых инструментов - Поправки к МСФО (IFRS) 9 и МСФО (IFRS) 7 (выпущены 30 мая 2024 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся 1 января 2026 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 18 «Представление и раскрытие информации в финансовой отчетности» (выпущен 9 апреля 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- МСФО (IFRS) 19 «Непубличные дочерние компании: раскрытия информации» (выпущен 9 мая 2024 года и вступает в силу для годовых периодов, начинающихся с 1 января 2027 года или после этой даты).
- Поправки к МСФО (IFRS) 10 и МСФО (IAS) 28 – «Продажа или взнос активов в сделках между инвестором и его ассоциированной организацией или совместным предприятием» (выпущены 11 сентября 2014 года и вступают в силу для годовых периодов, начинающихся с даты, которая будет определена Советом по МСФО).
- Ежегодные усовершенствования Стандартов бухгалтерского учета МСФО (выпущены в июле 2024 года и вступают в силу с 1 января 2026 года).

Если выше не указано иное, не ожидается что новые стандарты и интерпретации существенно повлияют на финансовую отчетность Агентства.

8. Управление страховыми рисками

В данном разделе представлена обобщающая информация о страховых рисках и способе управления рисками Агентством.

(а) Цели управления риском и политика по уменьшению страхового риска

Управление страховым риском Агентства является критичным аспектом деятельности.

Деятельность по страхованию и перестрахованию, осуществляемая Агентством, предусматривает принятие риска потерь со стороны лиц или организаций, которые напрямую подвержены риску. Такие риски относятся к собственности, обязательствам, несчастным случаям, грузовым перевозкам, финансовым или прочим рискам, которые могут возникнуть в результате наступления страхового случая. Таким образом, Агентство подвержено риску неопределенности в отношении срока и серьезности претензий по договору.

Агентство управляет своим страховым риском посредством ограничения страховой суммы, процедур одобрения операций, которые включают новые продукты, или превышают установленные лимиты, руководств по ценообразованию, централизованного управления перестрахованием и мониторинга возникающих вопросов.

Теория вероятности применяется для определения цен и расчета резервов по договорам страхования. Основной риск заключается в том, что периодичность и величина претензий окажутся более значительными, чем ожидалось. Страховые случаи по своему характеру, периодичности и фактическому количеству, и величине случаев в течение любого года могут отличаться от тех случаев, которые были оценены с использованием статистических методов.

Ниже приведен анализ развития убытков. Как видно из таблицы ниже имеются обязательства по заявленным случаям в 2024 и 2025 годах. В 2025 году были выплачены суммы по двум контрагентам, а в 2024 году по двум контрагентам.

Построение треугольника убытков произведено на базе журнала выплат, в соответствии с годом заявления убытков и годом урегулирования. Также, учтены обязательства по возникшим страховым убыткам на отчетную дату в соответствии с датой заявления об убытке. Убытки с 2018 по 2023 годы полностью урегулированы согласно таблице.

Анализ развития убытков	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Итого
На конец года убытка	-	213,587	5,367	2,234,325	8,079,416	292,962	272,539	3,101,282	3,101,282
- один год спустя	46	1,408,742	241,795	2,240,895	12,782,494	1,192,924	913,869	-	913,869
- два года спустя	46	1,408,742	241,795	2,240,895	12,782,494	1,192,924	-	-	1,192,924
- три года спустя	46	1,408,742	241,795	2,240,895	12,782,494	-	-	-	12,782,494
- четыре года спустя	46	1,408,742	241,795	2,240,895	-	-	-	-	2,240,895
- пять лет спустя	46	1,408,742	241,795	-	-	-	-	-	241,795
- шесть лет спустя	46	1,408,742	-	-	-	-	-	-	1,408,742
- семь лет спустя	46	-	-	-	-	-	-	-	46
Оценка кумулятивного убытка по состоянию на 31 декабря 2025 года	46	1,408,742	241,795	2,240,895	12,782,494	1,192,924	1,160,358	17,656,959	36,684,212
Кумулятивные выплаты по состоянию на 31 декабря 2025 года	46	1,408,742	241,795	2,240,895	12,782,494	1,192,924	913,869	3,101,282	21,882,047
Всего обязательства по невплаченным убыткам по состоянию на 31 декабря 2025 года	-	-	-	-	-	-	246,489	14,555,677	14,802,166

(i) Стратегия по страховой деятельности

Стратегией Агентства по страховой деятельности является диверсификация с целью обеспечения сбалансированного портфеля. На протяжении нескольких лет стратегия основывается на поддержании крупного портфеля различных рисков, и, по существу, способствует уменьшению разброса значений конечного результата.

Стратегия по страховой деятельности изложена в плане развития, который определяет виды деятельности, подлежащие страхованию, территорию, на которой деятельность подлежит страхованию, и отрасли деятельности, которые Агентство готово страховать.

Расчет базовых тарифов и цен на продукты страхования отражает текущие рыночные условия и покрывает наиболее вероятные предположения, необходимые для корректировки будущих результатов, направленных на значительное уменьшение финансовых рисков.

Строгое соблюдение страховых полномочий постоянно контролируется руководством. Совет директоров Агентства рассматривает и утверждает сделки, требующие специального разрешения.

(ii) Стратегия по перестрахованию

В рамках обеспечения собственной финансовой устойчивости Агентство передает часть рисков из своего страхового портфеля в перестрахование с целью снижения концентрации по отдельным продуктам, территориям страхования и источникам риска. Агентство применяет факультативную и облигаторную формы перестрахования.

Для целей адекватной оценки надежности перестраховщиков и вероятности получения перестраховочного возмещения в случае заявленных убытков, Агентство ежемесячно проводит мониторинг рейтинга финансовой устойчивости перестраховщиков и рискообразующих факторов в стране их резидентства, а также на ежеквартальной основе проводит анализ их финансового состояния, информацию о соблюдении пруденциальных нормативных.

В связи с ежегодно увеличивающимися объемами страхового портфеля, Агентству постоянно требуется увеличение перестраховочных емкостей. В этой связи в 2025 году была поставлена задача по увеличению объема исходящего перестрахования в 2 раза по отношению к объему 2024 года (109,1 млрд тенге). Задача была выполнена с результатом 237,7 млрд тенге (217,8%).

Также Агентство осуществляет диверсификацию перестраховочной защиты путем передачи рисков различным перестраховщикам. В 2025 году была установлена цель по привлечению трех новых контрагентов. По итогам года Агентство заключило договоры с четырьмя новыми перестраховщиками.

Весьма важной задачей для перестрахования являлось сокращение концентрации в портфеле Агентства рисков группы компаний «Байтерек» (займы, где выгодоприобретателями являлись дочерние компании Материнского предприятия) до 15%.

(б) Условия договоров страхования и характер покрываемых рисков

Ниже указаны условия договоров страхования, которые имеют существенное влияние на сумму, сроки и неопределенность будущих движений денежных средств, возникающие в связи с договорами страхования. Кроме того, нижеследующее описание дает представление об основных продуктах Агентства и способы, посредством которых Агентство управляет соответствующими рисками.

8.1.1. Договоры страхования – Страхование от прочих финансовых убытков

Особенности продукта

Страхование от прочих финансовых убытков - защищает имущественный интерес организации-экспортера в отношении исполнения контракта иностранным контрагентом-импортером.

Покрываемые риски:

Страховые события политического характера:

- действие государственного органа страны транзита, либо страны назначения поставки казахстанского товара, работы, услуги, либо действие страны иностранного контрагента по экспроприации, конфискации, ограничению прав собственности на товар, работы, услуги, результат выполненной работы, принадлежащий на праве собственности экспортеру;
- непредвиденное действие государственного органа страны назначения поставки казахстанского товара, работы, услуги, ограничивающее или запрещающее поставку данного товара, выполнение работы, оказание услуги;
- война, гражданское волнение, беспорядок массового характера за пределами Республики Казахстан, препятствующее исполнению обязательств по застрахованному контракту;
- непредвиденное действие государственного органа страны иностранного контрагента, ограничивающее или запрещающее осуществление конвертации в свободно конвертируемую валюту и/или перевод платежа.

Страховые события коммерческого характера:

- банкротство иностранного контрагента;
- неисполнение иностранным контрагентом финансовых обязательств согласно контракту.

Управление рисками

Оценка рисков всегда основывается на специфике сделки, которую хочет застраховать экспортер. Оценка рисков в Агентства состоит из двух компонентов: оценка политических или страновых рисков и оценка коммерческих рисков. Оценка проектов осуществляется на основе оценки странового (политического) риска и риска, связанного с надежностью контрагента за рубежом.

Оценка коммерческих рисков

Агентство оценивает отдельно каждую сделку для того, чтобы определить надежность покупателя. При оценке коммерческих рисков Агентство основывается на оценке страны покупателя, отрасли, рыночной позиции и финансового положения.

Оценка страхового риска

Агентство оценивает страновые риски согласно списку стран и классификации стран по рискам, публикуемым Организацией по экономическому сотрудничеству и развитию (ОЭСР). Этот список также рекомендует агентствам по страхованию экспортных кредитов стран-членов ОЭСР ставки премий в зависимости от срока страхования по категориям стран.

(iii) Договоры страхования – Страхование займов

Особенности продукта

Страхование займов защищает имущественный интерес кредитной организации, связанный обязанностью организации-экспортера (заемщика) в порядке, установленном законодательством и кредитным договором, возместить убытки, произошедшие в связи с неисполнением (ненадлежащим исполнением) обязательств по кредитному договору.

Покрываемые риски:

Страховые события политического характера:

- война, гражданское волнение, беспорядок массового характера в Республике Казахстан и за ее пределами, препятствующее исполнению обязательств по Кредитному договору;
- непредвиденное действие государственного органа, ограничивающее или запрещающее осуществление конвертации в свободно конвертируемую валюту и/или перевода платежа.

Страховые события коммерческого характера:

- неисполнение (ненадлежащее исполнение) Страхователем денежных обязательств согласно условиям Кредитного договора;
- банкротство Страхователя.

Управление рисками

Определение рисков основывается на адекватной оценке заемщика, его финансового состояния, оценке политических, страновых и коммерческих рисков. Оценка проектов осуществляется на основе анализа кредитного риска заемщика, связанного с его платежеспособностью и факторами, способными повлиять на нее.

(iv) Договоры страхования – Страхование убытков финансовых организаций

Особенности продукта

Страхование убытков финансовых организаций защищает имущественный интерес кредитной организации, связанный с риском возникновения убытков вследствие неисполнения либо ненадлежащего исполнения контрагентом (заемщиком, гарантом, банком-эмитентом) своих обязательств по кредитному договору, банковской гарантии, аккредитиву, срочной валютной сделке в рамках валютного договора.

Покрываемые риски:

Страховые события политического характера:

- непредвиденное действие государственного органа, ограничивающее или запрещающее осуществление конвертации в свободно конвертируемую валюту и/или перевода платежа, в результате которого Экспортером невозможно исполнение финансовых обязательств перед Страхователем по Договору о предоставлении Финансовых услуг Экспортеру;

Страховые события коммерческого характера:

- неисполнение (ненадлежащее исполнение) экспортером, принятых на себя обязательств по погашению Основного долга по Кредитному договору;
- неисполнение (ненадлежащее исполнение) экспортером своих финансовых обязательств по Банковской гарантии, выпущенной финансовой организацией по обязательствам Экспортера в рамках Договора о предоставлении гарантии;
- неисполнение (ненадлежащее исполнение) банком-эмитентом своих финансовых обязательств перед казахстанским банком по аккредитиву, выпущенному банком-эмитентом в пользу Экспортера в рамках экспортного контракта и застрахованному по Договору страхования аккредитива;
- неисполнение (ненадлежащее исполнение) экспортером своих обязательств по Срочной валютной сделке в рамках Валютного договора;
- банкротство Страхователя.

Управление рисками

Определение рисков основывается на адекватной оценке заемщика, его финансового состояния, оценке политических, страновых и коммерческих рисков. Оценка проектов осуществляется на основе анализа кредитного риска заемщика, связанного с его платежеспособностью и факторами, способными повлиять на нее.

Управления рисками

Аналогично, оценка рисков всегда основывается на специфике сделки, которую хочет застраховать экспортер. Оценка рисков в Агентстве состоит из двух компонентов: оценка политических и страновых рисков и оценка коммерческих рисков. Оценка проектов осуществляется на основе оценки странового (политического) риска и риска, связанного с надежностью контрагента за рубежом.

(в) Концентрация страховых рисков

Ключевым аспектом страхового риска, с которым сталкивается Агентство, является степень концентрации страхового риска, который может иметь место, когда определенный случай или серия случаев может в значительной степени повлиять на обязательства Агентства. Такие концентрации могут возникнуть в связи с единственным договором страхования или небольшим количеством связанных договоров страхования и относятся к обстоятельствам, в которых могут возникнуть существенные обязательства. Важным аспектом концентрации страхового риска является то, что она может возникнуть в результате накопления рисков в рамках определенного количества отдельных классов или серии договоров.

Концентрация риска может возникнуть как в результате событий с высокой степенью тяжести ущерба, так и событий с низкой частотой возникновения, таких как стихийные бедствия и в ситуациях, когда андеррайтинг ограничивается определенной группой, такой как определенное географическое положение или демографическая тенденция.

Ключевые методы управления этими рисками Агентства – двойственны. Во-первых, риск управляется путем соответствующего андеррайтинга. В рамках андеррайтинговой политики Агентству не допускается принятие на страхование рисков, если ожидаемая прибыль не соразмерна принимаемому уровню риска.

Во-вторых, риск управляется путем использования перестрахования. Агентство приобретает покрытие по перестрахованию для различных категорий деятельности по страхованию обязательств и имущества. Агентство оценивает издержки и выгоды, связанные с программой перестрахования на постоянной основе.

(г) Общая совокупная подверженность риску

Агентство устанавливает общую совокупную подверженность риску, которую оно готово принять в отношении концентрации риска. Оно осуществляет мониторинг этой подверженности, как во время оценки риска, так и на ежемесячной основе путем изучения отчетов, отражающих ключевые совокупные риски, которым подвержено Агентство. Агентство использует несколько инструментов моделирования для того, чтоб проводить мониторинг совокупных рисков с целью измерения эффективности программ по перестрахованию и чистому влиянию, которой подвержено Агентство.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство имело 158 действующих договора страхования (на 31 декабря 2024 года: 146 договоров страхования). По сравнению с 2024 годом произошло увеличение по классу - страхование от прочих финансовых убытков, это связано с увеличением объема страхования краткосрочной дебиторской задолженности в 2025 году, так как перед Агентством стоит цель диверсификации страхового портфеля и снижения доли инструментов по классу страхования займов. Также увеличилось количество контрактов переданных на перестрахование - вследствие чего в портфеле Агентства существенно понизилась концентрация рисков. В 2024 году по облигаторным договорам были достигнуты важные договоренности с иностранными перестраховочными компаниями в части недисконтированных аккредитивов и страхования краткосрочной дебиторской задолженности, что увеличило объем передачи рисков страхового портфеля. Предполагается рост тенденции в 2026 году, т.к. ведется активная работа по дальнейшему перестрахованию портфеля займов.

Основная установленная концентрация по состоянию на 31 декабря 2025 года представлена следующим образом:

За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2025 года

Вид страхования	Общая сумма	Сумма	Собственное
	страхования	перестрахования	удержание (после перестрахования)
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Добровольное страхование			
Страхование займов	210,976,109	(48,459,540)	162,516,569
Страхование от прочих финансовых убытков	279,779,618	(111,864,859)	167,914,759
Прочее добровольное страхование	22,233,813	(10,665,384)	11,568,429
Гарантирование	1,160,000	-	1,160,000
Итого	514,149,540	(170,989,783)	343,159,757

Основная установленная концентрация по состоянию на 31 декабря 2024 года представлена следующим образом:

За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2024 года

Вид страхования	Общая сумма	Сумма	Собственное
	страхования	перестрахования	удержание (после перестрахования)
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Добровольное страхование			
Страхование займов	303,121,620	(31,882,282)	271,239,338
Страхование от прочих финансовых убытков	163,316,147	(71,050,583)	92,265,564
Прочее добровольное страхование	20,590,167	(9,678,108)	10,912,059
Гарантирование	-	-	-
Итого	487,027,934	(112,610,973)	374,416,961

Географическая информация по состоянию на 31 декабря 2025 года представлена следующим образом:

За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2025 года

Территория страхования	Общая сумма	Сумма	Собственное
	страхования	перестрахования	удержание (после перестрахования)
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Страны			
Республика Узбекистан	129,580,949	(63,635,290)	65,945,660
Российская Федерация	110,108,239	(34,724,241)	75,383,998
Объединенные Арабские Эмираты	25,218,060	(6,000,000)	19,218,060
Кыргызская Республика	12,277,086	(6,504,893)	5,772,193
Республика Таджикистан	9,569,524	(4,784,762)	4,784,762
Китайская Народная Республика	9,311,090	(4,655,545)	4,655,545
Соединенные Штаты Америки	2,591,700	(777,510)	1,814,190
Федеративная Республика Германия	1,613,352	(806,676)	806,676
Республика Беларусь	517,117	(46,725)	470,392
Республика Армения	512,100	(256,050)	256,050
Республика Хорватия	283,257	(141,629)	141,629
Республика Польша	202,317	(101,158)	101,158
Монголия	168,619	(22,514)	146,105
Азербайджанская Республика	39,287	-	39,287
Грузия	20,734	(10,367)	10,367
Общая подверженность риску (за исключением Республики Казахстан)	302,013,432	(122,467,360)	179,546,072
Республика Казахстан	212,136,108	(48,522,423)	163,613,686
Итого	514,149,540	(170,989,783)	343,159,757

Географическая информация по состоянию на 31 декабря 2024 года представлена следующим образом:

За двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2024 года

Территория страхования	Общая сумма	Сумма	Собственное
	страхования	перестрахования	удержание (после перестрахования)
	тыс. тенге	тыс. тенге	тыс. тенге
Страны			
Российская Федерация	101,754,438	(43,509,420)	58,245,018
Республика Узбекистан	74,134,929	(31,517,476)	42,617,453
Республика Таджикистан	3,639,924	(1,637,329)	2,002,596
Азербайджанская Республика	2,768,616	(2,124,412)	644,204
Республика Сингапур	2,245,800	(1,122,900)	1,122,900
Республика Польша	898,320	(596,547)	301,773
Литовская Республика	294,774	-	294,774
Кыргызская Республика	134,982	(27,608)	107,374
Республика Беларусь	332,150	(166,075)	166,075
Монголия	48,005	(8,998)	39,007
Турецкая Республика	45,744	-	45,744
Китайская Народная Республика	35,852	(17,926)	17,926
Общая подверженность риску (за исключением Республики Казахстан)	186,333,534	(80,728,690)	105,604,844
Республика Казахстан	300,694,399	(31,882,283)	268,812,116
Итого	487,027,934	(112,610,973)	374,416,961

9. Выручка и расходы от страхования

Анализ выручки от страхования, расходов на страховые услуги и чистых доходов/расходов по договорам перестрахования в разрезе продуктов за 2025 и 2024 годы представлен в таблицах ниже.

Показатели	Страхование займов	Страхование от прочих финансовых убытков	Страхование убытков финансовых организаций	Прочее добровольное страхование	Итого 2025 год
Выручка по страхованию					
Суммы связанные с изменением обязательств по оставшейся части страхового покрытия:					
- Ожидаемые возникшие убытки и прочие связанные расходы	(3,832,894)	-	-	-	(3,832,894)
- Изменение рисковой поправки на нефинансовый риск	8,857,334	-	-	-	8,857,334
- Высвобождение маржи за предусмотренные договором услуги	833,408	-	-	-	833,408
Распределение премии	-	1,927,515	220,022	47,747	2,195,284
Итого выручка по страхованию (сумма ожидаемых убытков, изменений риск поправки, высвобождения маржи)	5,857,848	1,927,515	220,022	47,747	8,053,132
Расходы по страховым услугам:					
Изменения по возникшим убыткам и прочим связанным расходам	5,687,917	(861,254)	1,219	-	4,827,882
Амортизация аквизиционных денежных потоков	-	(59,140)	(6,212)	-	(65,352)
Убытки/восстановление убытков по обременительным договорам	(14,700,547)	-	-	-	(14,700,547)
Изменения обязательств по возникшим убыткам	2,862,422	(15,590)	(2,338)	-	2,844,494
Итого расходы по страховым услугам (сумма возникших убытков, восстановление по обременительным, изменение по возникшим)	(6,150,208)	(935,984)	(7,331)	-	(7,093,523)
Чистый (расход)/доход по удерживаемым договорам перестрахования:					
Суммы связанные с изменением денежных потоков по выполнению договоров:					
- Возмещение ожидаемых возникших убытков и прочих связанных расходов	2,952,872	-	-	-	2,952,872
- Изменение рисковой поправки на нефинансовый риск	1,240,883	-	-	-	1,240,883
- Высвобождение маржи за предусмотренные договором услуги	(4,659,596)	-	-	-	(4,659,596)
Распределение перестраховочной премии	(905,167)	(624,355)	(96,640)	-	(1,626,162)
Возмещение возникших убытков и прочих связанных расходов	193,144	-	-	-	193,144
Изменения возмещений обязательств по возникшим убыткам	-	555,339	-	-	555,339
Итого чистый (расход)/доход по удерживаемым договорам перестрахования	(1,177,865)	(69,016)	(96,640)	-	(1,343,520)
Итого результат от страховой деятельности	(1,470,225)	922,515	116,051	47,747	(383,911)

Показатели	Страхование займов	Страхование от прочих финансовых убытков	Страхование убытков финансовых организаций	Прочее добровольное страхование	Итого 2024 год
Выручка по страхованию					
Суммы связанные с изменением обязательств по оставшейся части страхового покрытия:					
- Ожидаемые возникшие убытки и прочие связанные расходы	126,783	-	-	-	126,783
- Изменение рискованной поправки на нефинансовый риск	3,893,730	-	-	-	3,893,730
- Высвобождение маржи за предусмотренные договором услуги	1,754,593	-	-	-	1,754,593
Распределение премии	-	830,633	179,813	-	1,010,446
Итого выручка по страхованию (сумма ожидаемых убытков, изменений риск поправки, высвобождения маржи)	5,775,106	830,633	179,813	-	6,785,552
Расходы по страховым услугам:					
Изменения по возникшим убыткам и прочим связанным расходам	(8,834,836)	(362,714)	(309,688)	-	(9,507,238)
Убытки/восстановление убытков по обременительным договорам	(9,338,871)	-	-	-	(9,338,871)
Изменения обязательств по возникшим убыткам	7,256,551	61,090	441,353	-	7,758,994
Итого расходы по страховым услугам (сумма возникших убытков, восстановление по обременительным, изменение по возникшим)	(10,917,156)	(301,624)	131,665	-	(11,087,115)
Чистый (расход)/доход по удерживаемым договорам перестрахования:					
Суммы связанные с изменением денежных потоков по выполнению договоров:					
- Возмещение ожидаемых возникших убытков и прочих связанных расходов	(290,674)	-	-	-	(290,674)
- Изменение рискованной поправки на нефинансовый риск	(209,521)	-	-	-	(209,521)
- Высвобождение маржи за предусмотренные договором услуги	(182,117)	-	-	-	(182,117)
Распределение перестраховочной премии	-	(237,448)	(56,429)	-	(293,877)
Возмещение убытков/восстановления убытков по обременительным договорам	414,368	-	-	-	414,368
Итого чистый (расход)/доход по удерживаемым договорам перестрахования	(267,944)	(237,448)	(56,429)	-	(561,821)
Итого результат от страховой деятельности	(5,409,994)	291,561	255,049	-	(4,863,384)

В 2025 году совокупная выручка по страхованию увеличилась с 6,785,552 тыс. тенге до 8,053,132 тыс. тенге прирост на 1,267,580 тыс. тенге, преимущественно за счет изменения рисковой поправки на нефинансовый риск с 3,893,730 тыс. тенге до 8,857,334 тыс. тенге по страхованию займов. При этом расходы по страховым услугам сократились с 11,087,115 тыс. тенге в 2024 году до 7,093,523 тыс. тенге в 2025 году, вследствие более существенного восстановления убытков по обременительным договорам по страхованию займов. Одновременно чистый расход по перестрахованию увеличился с 561,821 тыс. тенге до 1,343,520 тыс. тенге, что оказало дополнительное давление на финансовый результат. В результате совокупный убыток от страховой деятельности вырос с 4,863,384 тыс. тенге до 8,437,044 тыс. тенге.

Анализ ожидаемого признания не дисконтированного CSM, оставшегося на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года в составе прибыли или убытка, представлен в следующей таблице:

Ожидаемое количество лет до признания не дисконтированного CSM	<u>31 декабря 2025 г.</u>		<u>31 декабря 2024 г.</u>	
	<i>Выпущенные договора страхования</i>		<i>Выпущенные договора перестрахования</i>	
1	833,408	527,850	-	5,744
2	63,212	73,846	-	-
3	38,715	43,168	-	-
4	8,213	24,120	-	-
5	308	12,097	-	-
6	-	4,161	-	-
Итого	943,856	685,242	-	5,744

Анализ ожидаемого признания дисконтированного CSM, оставшегося на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года в составе прибыли или убытка, представлен в следующей таблице:

Ожидаемое количество лет до признания дисконтированного CSM	<u>31 декабря 2025 г.</u>		<u>31 декабря 2024 г.</u>	
	<i>Выпущенные договора страхования</i>		<i>Выпущенные договора перестрахования</i>	
1	767,065	497,552	-	5,414
2	49,361	62,109	-	-
3	25,753	32,503	-	-
4	4,675	16,226	-	-
5	151	7,269	-	-
Итого	847,005	615,659	-	5,414

10. Процентные доходы

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки		
Договоры покупки и обратной продажи («обратное репо») с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев	10,524,223	12,778,201
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	5,104,999	2,841,911
Депозиты в банках и денежные средства и их эквиваленты	3,970,269	1,729,478
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	1,009,961	1,159,565
	20,609,452	18,509,155

Процентные доходы и расходы по всем долговым инструментам отражаются по методу начисления с использованием метода эффективной процентной ставки. Такой расчет включает в процентные доходы и расходы все комиссии и выплаты, уплаченные и полученные сторонами договора и составляющие неотъемлемую часть эффективной процентной ставки, затраты по сделке, а также все прочие премии или скидки.

11. Общие административные расходы

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Заработная плата и премии	1,450,160	1,330,728
Консультационные и профессиональные услуги	454,916	378,643
Расходы на аренду	202,986	215,542
Социальный налог и социальные отчисления	173,408	84,692
Командировочные расходы	149,189	102,740
Расходы на рекрутинг	114,883	42,454
Износ и амортизация	76,468	64,738
Реклама и маркетинг	70,715	63,028
Расходы на содержание Совета директоров	62,529	56,500
Транспортные расходы	51,129	49,870
Расходы на обучение	50,173	42,989
Членские взносы	26,181	25,273
Услуги связи	32,525	24,488
Страхование работников	9,120	15,724
Услуги банка	4,731	5,998
Хозяйственные расходы	7,435	79
Прочее	254,338	208,352
	3,190,886	2,711,838

Агентству были оказаны услуги аудита финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года в размере 112,860 тыс. тенге (в 2024 году: 100,800 тыс. тенге), которые вошли в состав административных расходов в статью «Консультационные и профессиональные услуги».

12. Расход по подоходному налогу

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
Расход по текущему подоходному налогу	(4,357,856)	(3,953,138)
Дополнительный КПП к уплате за 2024 год, в связи с изменениями в Налоговом кодексе	(245,319)	-
Всего текущего подоходного налога	(4,603,175)	(3,953,138)
Изменение величины отложенных налоговых активов вследствие возникновения и восстановления временных разниц, включая переходные положения.	(4,658,067)	-
Изменение величины отложенных налоговых обязательств вследствие возникновения и восстановления временных разниц и изменений оценочного резерва	-	815,660
Всего расход по подоходному налогу	54,892	(3,137,478)

В 2025 году ставка по текущему и отложенному подоходному налогу составляет 20% (2024 год: 20%).

Расход по налогу на прибыль признается в сумме, определенной путем умножения показателя прибыли (убытка) до налогообложения за отчетный период на ставку, равную наилучшей оценке руководством средневзвешенной годовой ставки налога на прибыль за весь финансовый год.

Таким образом, эффективная налоговая ставка в финансовой информации может отличаться от выполненной руководством оценки эффективной налоговой ставки для годовой финансовой отчетности.

Расчет эффективной ставки подоходного налога:

	2025 г.		2024 г.	
	тыс. тенге	%	тыс. тенге	%
Прибыль до налогообложения	13,947,935	100	11,956,657	100
Подоходный налог, рассчитанный в соответствии с действующей ставкой по подоходному налогу	(2,789,587)	(20)	(2,391,331)	(20)
Необлагаемый налогом доход от инвестиционных ценных бумаг	588,090	4	797,971	7
Чистый не вычитаемый расход по регрессному требованию	(317,069)	(2)	1,266,956	11
Признание ранее не признанного налогового актива за предыдущие периоды в связи с изменениями в Налоговом кодексе	3,575,720	26	(2,769,603)	(23)
Влияние изменений в налоговой ставке (10% по вкладам, размещенным в Национальном Банке РК, по операциям "обратное РЕПО" с ЦБ, вознаграждения по ГЦБ)	(736,220)	(5)	-	-
Дополнительный КПП к уплате за 2024 год, в связи с изменениями в Налоговом кодексе	(245,319)	(2)	-	-
Прочие необлагаемые доходы/расходы	(20,723)	(0)	(41,471)	-
	54,892	0	(3,137,478)	(26)

В соответствии со статьей 783 Налогового кодекса Республики Казахстан в 2025 году временно приостановлено действие отдельных норм Налогового кодекса, в результате чего доходы в виде вознаграждений по государственным эмиссионным ценным бумагам, а также доходы и расходы по операциям репо, заключенным на срок до одного года, облагаются корпоративным подоходным налогом по ставке 10%. Указанная ставка носит временный характер и применяется исключительно в 2025 году.

Также в связи с внесенными изменениями в Налоговый кодекс и распространением на Агентство налоговых вычетов по корпоративному подоходному налогу (КПН), была представлена дополнительная декларация по КПН за 2024 год. По итогам корректировки сумма КПН к уплате за 2024 год составила 245,319 тыс. тенге.

Отложенные налоговые активы и обязательства

Временные разницы, возникающие между стоимостью активов и обязательств, отраженной в финансовой отчетности, и суммами, используемыми для целей расчета налогооблагаемой базы, приводят к возникновению отложенных налоговых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года.

По состоянию на 31 декабря 2024 года у Агентства образовался отложенный налоговый актив, однако, Агентство не признало его, из-за степени неопределенности в отношении будущего использования налогового актива и уровня будущих налоговых выплат.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентством признан расчетный отложенный налоговый актив в сумме 4,657,709 тыс. тенге, сформированный в результате временных разниц, возникших при переходе с МСФО 4 на МСФО 17 «Договоры страхования».

Урегулирование указанных временных разниц осуществляется с учетом переходных положений, предусмотренных статьей 844 Налогового кодекса Республики Казахстан «Переходные положения по доходам и вычетам по договорам страхования, перестрахования», устанавливающей специальный порядок признания доходов и вычетов в отчетном налоговом периоде с 1 января по 31 декабря 2026 года в связи с применением МСФО 17.

В соответствии с указанной статьей в 2026 году подлежат признанию в составе доходов:

- сумма увеличения нераспределенной прибыли прошлых лет, отраженная в годовой аудированной финансовой отчетности за 2023 год в результате перехода на МСФО 17;
- отрицательная разница между чистой прибылью по отчетности, установленной уполномоченными органами, и чистой прибылью по аудированной финансовой отчетности за 2023 - 2025 годы.

Одновременно допускается отнесение на вычеты:

- суммы уменьшения нераспределенной прибыли прошлых лет за 2023 год, возникшей при переходе на МСФО 17;
- положительной разницы между указанными показателями чистой прибыли.

В соответствии с пунктом 3 статьи 844 данные положения применяются к Экспортно-кредитное агентство Казахстана. Оценка отложенного налогового актива произведена исходя из требований действующего налогового законодательства на отчетную дату.

Изменение величины временных разниц в течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, может быть представлено следующим образом:

тыс. тенге	Остаток по состоянию на 1 января 2025 г.	Отражено в составе прибыли или убытка за период	Остаток по состоянию на 31 декабря 2025 г.
Основные средства и нематериальные активы	(9,966)	(19,481)	(29,447)
Резерв на отпуск и бонусы	62,797	17,823	80,620
Провизии по административно-хозяйственной деятельности	20,160	2,016	22,176
Эффект МСФО 17	-	4,657,709	4,657,709
Итого отложенный налоговый актив	72,991	4,658,067	4,731,058

Изменение величины временных разниц в течение лет, закончившихся 31 декабря 2024 года, может быть представлено следующим образом:

тыс. тенге	Остаток по состоянию на 1 января 2024 г.	Отражено в составе прибыли или убытка за период	Остаток по состоянию на 31 декабря 2024 г.
Основные средства и нематериальные активы	(956)	(9,010)	(9,966)
Резерв на отпуск и бонусы	49,540	13,257	62,797
Провизии по административно-хозяйственной деятельности	6,160	14,000	20,160
Эффект МСФО 17	(797,413)	797,413	-
Итого отложенное налоговое обязательство	(742,669)	815,660	72,991

13. Денежные средства и их эквиваленты

По состоянию на 31 декабря 2025 года денежные средства и их эквиваленты, отраженные в отчете о движении денежных средств, включали:

	31 декабря 2025 г. тыс. тенге	31 декабря 2024 г. тыс. тенге
Денежные средства на текущих счетах и депозитах до востребования в банках		
- с кредитным рейтингом от ВВВ+ до ВВВ-	3,277,634	656,784
- с кредитным рейтингом от ВВ- до ВВ+	595,986	2,191,603
- не имеющие рейтинга	-	696
Договоры «обратное РЕПО»		
- с кредитным рейтингом от ВВВ+ и ВВВ-	45,028,873	78,685,558
- с кредитным рейтингом от ВВ+ до ВВ-	1,046,684	-
- с кредитным рейтингом от В- до В+	7,505,915	-
	57,455,092	81,534,641
Оценочный резерв под убытки	(541)	(1,460)
Всего денежных средств и их эквивалентов	57,454,551	81,533,181

Договоры «обратное РЕПО»

	31 декабря 2025 г. Справедливая стоимость тыс. тенге	31 декабря 2025 г. Балансовая стоимость тыс. тенге
Корпоративные ценные бумаги	52,915,003	53,581,472
	52,915,003	53,581,472

	31 декабря 2024 г. Справедливая стоимость тыс. тенге	31 декабря 2024 г. Балансовая стоимость тыс. тенге
Казахстанские государственные ценные бумаги	24,115,817	24,124,459
Корпоративные ценные бумаги	53,673,096	54,561,099
	77,788,913	78,685,558

Денежные средства и эквиваленты денежных средств. Денежные средства и эквиваленты денежных средств являются статьями, которые легко конвертируются в определенную сумму денежной наличности и подвержены незначительному изменению стоимости. Денежные средства и эквиваленты денежных средств включают договоры обратного РЕПО с первоначальным сроком погашения менее трех месяцев. Средства, в отношении которых

имеются ограничения по использованию на период более трех месяцев на момент предоставления, исключаются из состава денежных средств и эквивалентов денежных средств и в отчете о финансовом положении, и в отчете о движении денежных средств. Денежные средства и эквиваленты денежных средств отражаются по амортизированной стоимости, так как: (i) они удерживаются для получения предусмотренных договором денежных потоков и эти денежные потоки представляют собой исключительно платежи в счет основной суммы долга и процентов, и (ii) они не отнесены к категории оцениваемых по справедливой стоимости через прибыль или убыток.

Кредитные рейтинги представлены в соответствии со стандартами кредитного агентства «Standard&Poog's» или аналогами подобного международного агентства.

В целях расчета резервов под ожидаемые кредитные убытки по финансовым инструментам, не имеющим рейтинга, Агентство применяет кредитный рейтинг Материнской Компании.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все денежные средства и их эквиваленты отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство имело остатки в 1 эмитенте (по договорам «обратное Репо»), на долю которых приходилось более 10% собственного капитала.

Объем остатков по данным эмитентам по состоянию на 31 декабря 2025 года составлял 33,956,516 тыс. тенге.

По состоянию на 31 декабря 2024 года Агентство имело остатки в 3 эмитентах (по договорам «обратное Репо»), на долю которых приходилось более 10% собственного капитала.

Объем остатков по данным эмитентам по состоянию на 31 декабря 2024 года составлял 73,838,898 тыс. тенге.

14. Депозиты в банках

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
- с кредитным рейтингом от BBB+ до BBB-	46,608,978	2,236,852
- с кредитным рейтингом от BB- до BB+	39,420,990	29,857,062
- с кредитным рейтингом от B- до B+	3,514,897	-
	89,544,865	32,093,914
Оценочный резерв под убытки	(184,577)	(90,780)
Итого депозиты в банках	89,360,288	32,003,134

Кредитный рейтинг представлен в соответствии со стандартами кредитного агентства «Standard&Poog's» или аналогами подобного международного агентства.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года депозиты в банках отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска.

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовые эффективные ставки вознаграждения по счетам и депозитам в банках, деноминированные в тенге, варьировались от 7.5% до 17.6% годовых (31 декабря 2024 года: от 7.25% до 14.80%).

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовые эффективные ставки вознаграждения по счетам и депозитам в банках, деноминированные в долларах США, варьировались от 1.75% до 3.0% годовых (31 декабря 2024 года: от 1% до 3.5%).

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство имело остатки в 3 банке, на долю которых приходилось более 10% собственного капитала. Совокупный объем таких остатков по состоянию на 31 декабря 2025 года составлял 70,821,556 тыс. тенге

По состоянию на 31 декабря 2024 года Агентство имело остатки в 1 банке, на долю которых приходится более 10% собственного капитала. Объем остатков в данном банке по состоянию на 31 декабря 2024 года составляет 13,201,528 тыс. тенге

Движение оценочного резерва под убытки

	Стадия 1	
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
тыс. тенге		
На начало периода	92,240	82,067
Чистое изменение оценочного резерва под убытки	92,878	10,173
На конец периода	185,118	92,240

15. Инвестиционные ценные бумаги

	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	43,326,206	45,818,084
Оцениваемые по амортизированной стоимости	7,190,549	16,074,081
	50,516,755	61,892,165
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход		
Государственные облигации Республики Казахстан		
С кредитным рейтингом «BBB+» - «BBB-»	28,379,086	30,366,599
Государственные облигации иностранных государств		
С кредитным рейтингом «AA+»	292,361	290,348
Всего государственных облигаций	28,671,447	30,656,947
Ценные бумаги международных финансовых организаций		
С кредитным рейтингом «AAA»	8,603,438	9,439,787
Итого ценные бумаги международных финансовых организаций	8,603,438	9,439,787
Корпоративные облигации казахстанских компаний		
С кредитным рейтингом «BBB+» - «BBB-»	6,051,321	5,721,350
Итого корпоративных облигаций казахстанских компаний	6,051,321	5,721,350
	43,326,206	45,818,084
Оцениваемые по амортизированной стоимости		
Корпоративные облигации казахстанских компаний		
С кредитным рейтингом «BBB+» - «BBB-»	534,250	10,138,749
- не имеющие рейтинга	5,223,462	5,482,528
Итого корпоративных облигаций казахстанских компаний	5,757,712	15,621,277
Ценные бумаги международных финансовых организаций		
С кредитным рейтингом «AAA»	996,364	-
- не имеющие рейтинга	436,473	452,804
Итого ценные бумаги международных финансовых организаций	1,432,837	452,804
	7,190,549	16,074,081

Покупка и продажа финансовых активов, поставка которых должна производиться в сроки, установленные законодательством или обычаями делового оборота для данного рынка (покупка и продажа «на стандартных условиях»), отражаются на дату заключения сделки, то есть на дату, когда Агентство обязуется купить или продать финансовый актив.

Оценка бизнес-модели

Агентство проводит оценку цели бизнес-модели, в рамках которой удерживается актив, на уровне портфеля финансовых инструментов, поскольку это наилучшим образом отражает способ управления бизнесом и то, каким образом информация представляется руководству.

Агентством анализируется следующая информация:

- Политики и цели, установленные для управления портфелем, а также реализация указанных политик на практике. В частности, ориентирована ли стратегия управления на получение процентного дохода, предусмотренного договором, поддержание определенной структуры процентных ставок, обеспечение соответствия сроков погашения финансовых активов срокам погашения финансовых обязательств, используемых для финансирования данных активов, или реализацию потоков денежных средств посредством продажи активов.
- Каким образом оценивается результативность портфеля и каким образом эта информация доводится до сведения руководства Агентства.
- Риски, влияющие на результативность бизнес-модели (и финансовых активов, удерживаемых в рамках этой бизнес-модели), и каким образом осуществляется управление этими рисками.
- Каким образом осуществляется вознаграждение менеджеров, ответственных за управление портфелем (например, зависит ли это вознаграждение от справедливой стоимости указанных активов или от полученных по активам предусмотренных договором потоков денежных средств).
- Частота, объем и сроки возникновения продаж в прошлых периодах, причины таких продаж, а также ожидания в отношении будущего уровня продаж. Однако информация об уровнях продаж рассматривается не изолированно, а в рамках единого целостного анализа того, каким образом достигается заявленная Агентством цель управления финансовыми активами и каким образом реализуются потоки денежных средств.

Финансовые активы, которые предназначены до погашения, удерживаются с целью получения предусмотренных договором потоков денежных средств. В настоящее время при управлении портфелем финансовых активов, при приобретении ценных бумаг со сроком погашения до 2-х лет и вкладов, в том числе размещаемых в рамках основной деятельности, направленной на финансовую поддержку экспортеров, отнесены в бизнес-модель как «Удержание для получения договорных денежных потоков». При этом, ценные бумаги при их первоначальном признании могут быть отнесены в любую другую бизнес-модель в зависимости от конъюнктуры рынка и условий выпуска ценных бумаг.

Финансовые активы, которые предназначены до погашения и для продажи, удерживаются с целью получения предусмотренных договором потоков денежных средств так и посредством продажи актива. Учитывая деятельность Общества, при управлении портфелем ценных бумаг со сроком погашения более 2-х лет, Агентство относит их к бизнес-модели как «Удержание для получения договорных денежных потоков и/или для продажи», в целях осуществления возможных выплат по страховым случаям, путем продажи ценных бумаг.

Кредитные рейтинги представлены в соответствии со стандартами кредитного агентства «Standard&Poog's» или аналогами других международных агентств.

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство владело облигациями ТОО «City Transportation Systems». По данным облигациям отсутствуют рейтинги от международных рейтинговых агентств, однако имеется гарантия Министерства Финансов Республики Казахстан.

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовые эффективные ставки вознаграждения по инвестиционным ценным бумагам, деноминированные в тенге, варьировались от 5.49% до 18.0% годовых (31 декабря 2024 года: от 5.49% до 15.25%).

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовые эффективные ставки вознаграждения по инвестиционным ценным бумагам, деноминированные в долларах США, варьировались от 5.02% до 5.72% годовых (31 декабря 2024 года: от 5.02% до 5.72%).

По состоянию на 31 декабря 2025 года годовые эффективные ставки вознаграждения по инвестиционным ценным бумагам, деноминированные в канадских долларах, составили 4.31% годовых (31 декабря 2024 года: 5.38%).

По состоянию на 31 декабря 2025 года и 31 декабря 2024 года все инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости и по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, отнесены к Стадии 1 уровня кредитного риска. Согласно МСФО 9 «Финансовые инструменты», объем резервов под ожидаемые кредитные убытки по состоянию на 31 декабря 2025 года составил 76,988 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 80,597 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство владело финансовыми инструментами 1 эмитента, на долю которых приходилось более 10% от собственного капитала. Объем остатков по данным эмитентам по состоянию на 31 декабря 2025 года составлял 28,379,086 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 1 эмитент с остатками в размере 30,366,598 тыс. тенге).

16. Страховые активы и обязательства

Сверка LRC и LIC по GMM и PAA на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г.:

	Обязательства по оставшейся части покрытия по общей модели оценки		Обязательства по оставшейся части покрытия по методу распределения премии	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Обязательства по возникшим страховым убыткам по методу распределения премии	Итого
	Исключая компонент убытка	Компонент убытка	Приведенная стоимость будущих денежных потоков		Приведенная стоимость будущих денежных потоков	
Обязательства по договорам страхования на 1 января 2025	5,050,162	22,122,958	265,861	24,608,944	675,642	52,723,567
Активы по договорам страхования на 1 января 2025	-	-	(179,871)	-	-	(179,871)
выручка по страхованию:	(5,857,848)	-	(2,195,284)	-	-	(8,053,132)
Расходы по страховым услугам:						
возникшие страховые убытки и прочие понесенные расходы по страховым услугам; амортизация аквизиционных денежных потоков	1,886,462	-	-	(7,574,379)	860,035	(4,827,882)
изменения, которые относятся к услугам прошлых периодов	-	-	65,352	-	-	65,352
Убытки по группам обременительных договоров и восстановление таких убытков	-	-	17,928	(2,862,422)	-	(2,844,494)
Итого расходы по страховым услугам	1,886,462	14,700,547	83,280	(10,436,801)	860,035	7,093,523
Результат страховой деятельности	(3,971,386)	14,700,547	(2,112,004)	(10,436,801)	860,035	(959,609)
финансовые расходы или доходы по выпущенным договорам страхования	(1,141,984)	2,954,279	-	-	-	1,812,295
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода	(5,113,370)	17,654,826	(2,112,004)	(10,436,801)	860,035	852,686
денежные потоки за период: премии, полученные по выпущенным договорам страхования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	2,985,072	-	1,302,396	-	-	4,287,468
выплаты по возникшим страховым убыткам и прочие расходы по страховым услугам, оплаченные по выпущенным договорам страхования (либо возмещенные по удерживаемым договорам перестрахования), за исключением аквизиционных денежных потоков;	(1,886,462)	-	-	(875,579)	-	(2,762,041)
аквизиционные денежные потоки	-	-	(211,674)	-	-	(211,674)
Итого денежные потоки	1,098,610	-	1,090,722	(875,579)	-	1,313,753
Обязательства по договорам страхования на 31 декабря 20255	1,040,231	39,777,784	320,568	13,296,564	1,535,677	55,970,824
Активы по договорам страхования на 31 декабря 2025	(4,829)	-	(1,255,860)	-	-	(1,260,689)

	Обязательства по оставшейся части покрытия по общей модели оценки		Обязательства по оставшейся части покрытия по методу распределения премии		Обязательства по возникшим страховым убыткам по методу распределения премии		Итого
	Исключающая компонент убытка	Компонент убытка	Приведенная стоимость будущих денежных потоков	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Приведенная стоимость будущих денежных потоков		
Обязательства по договорам страхования на 1 января 2024	4,828,392	10,485,420	335,131	18,488,673	275,780	34,413,396	
Активы по договорам страхования на 1 января 2024	(56,622)	-	(146,200)	-	-	(202,822)	
выручка по страхованию:	(5,775,106)	-	(1,010,446)	-	-	(6,785,552)	
Расходы по страховым услугам:							
возникшие страховые убытки и прочие понесенные расходы по страховым услугам;	994,264	-	-	7,840,572	672,402	9,507,238	
изменения, которые относятся к услугам прошлых периодов	-	-	-	(7,256,551)	(502,443)	(7,758,994)	
Убытки по группам обременительных договоров и восстановление таких убытков	-	9,338,871	-	-	-	9,338,871	
Итого расходы по страховым услугам	994,264	9,338,871	-	584,021	169,959	11,087,114	
Результат страховой деятельности	(4,780,842)	9,338,871	(1,010,446)	584,021	169,959	4,301,563	
финансовые расходы или доходы по выпущенным договорам страхования	384,825	2,298,667	-	-	-	2,683,492	
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода	(4,396,017)	11,637,538	(1,010,446)	584,021	169,959	6,985,055	
денежные потоки за период: премии, полученные по выпущенным договорам страхования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	5,668,673	-	1,267,246	-	-	6,935,919	
выплаты по возникшим страховым убыткам и прочие расходы по страховым услугам, оплаченные по выпущенным договорам страхования (либо возмещенные по удерживаемым договорам перестрахования), за исключением аквизиционных денежных потоков;	(994,264)	-	-	5,536,250	229,904	4,771,890	
Итого денежные потоки	4,674,409	-	1,267,246	5,536,250	229,904	11,707,809	
Обязательства по договорам страхования на 31 декабря 2024	5,050,162	22,122,958	265,860	24,608,944	675,643	52,723,567	
Активы по договорам страхования на 31 декабря 2024	-	-	(179,871)	-	-	(179,871)	

По состоянию на 31 декабря 2025 года совокупные обязательства по договорам страхования составили 55,970,824 тыс. тенге, увеличившись по сравнению с 52,723,567 тыс. тенге на 31 декабря 2024 года на 3,247,257 тыс. тенге, в основном за счет увеличения обязательств по оставшейся части покрытия по общей модели оценки (GMM) с 27,173,120 тыс. тенге до 40,818,015 тыс. тенге. Одновременно обязательства по возникшим убыткам по GMM снизились с 24,608,944 тыс. тенге до 13,296,564 тыс. тенге, что связано с переоценкой ожидаемых выплат и восстановлением убытков по обременительным договорам на 14,700,547 тыс. тенге.

Сверка компонентов оценки договоров страхования на начало и конец отчетного периода. Обязательства по договорам страхования, оцениваемые по модели РАА не включены в сверку.

	Оценка приведенной стоимости будущих денежных потоков	Рисковая поправка на нефинансовый риск	Маржа за предусмотренные договором услуги	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Итого
2025 г.					
Обязательства по договорам страхования на начало	17,104,128	9,380,951	688,041	24,608,944	51,782,064
Активы по договорам страхования на начало	-	-	-	-	-
Итого на 1 января 2025 года	17,104,128	9,380,951	688,041	24,608,944	51,782,064
изменения, которые относятся к услугам текущего периода:					
величина маржи за предусмотренные договором услуги, признанная в составе прибыли или убытка с целью отражения предоставленных услуг	-	-	(832,655)	-	(832,655)
изменение рисковой поправки на нефинансовый риск, которое не относится к услугам будущих или прошлых периодов	-	(8,839,233)	-	-	(8,839,233)
корректировки на основе опыта	(17,104,784)	-	-	-	(17,104,784)
	(17,104,784)	(8,839,233)	(832,655)	-	(26,776,672)
изменения, которые относятся к услугам будущих периодов:					
изменения оценок, которые корректируют маржу за предусмотренные договором услуги	(151,197)	(62,279)	213,476	-	-
убытки по группам обременительных договоров и восстановление таких убытков	21,502,694	8,857,170	-	-	30,359,864
договора, первоначально признанные в течение периода	4,565,231	2,580,738	-	-	7,145,969
	25,916,728	11,375,629	213,476	-	37,505,833
изменения, которые относятся к услугам прошлых периодов:					
изменения в денежных потоках по выполнению договоров, относящихся к возникшим страховым убыткам	-	-	-	(10,436,801)	(10,436,801)
Результат по страховой деятельности	8,811,944	2,536,396	(619,179)	(10,436,801)	292,360
финансовые расходы или доходы по выпущенным договорам страхования	1,105,788	664,785	41,722	-	1,812,295
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода	9,917,732	3,201,181	(577,457)	(10,436,801)	2,104,655
денежные потоки за период:					
премии, полученные по выпущенным договорам страхования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	2,985,072	-	-	-	2,985,072
выплаты по возникшим страховым убыткам и прочие расходы по страховым услугам, оплаченные по выпущенным договорам страхования (либо возмещенные по удерживаемым договорам перестрахования), за исключением аквизиционных денежных потоков;	(1,886,462)	-	-	(875,579)	(2,762,041)
Итого денежные потоки	1,098,610	-	-	(875,579)	223,031
Итого на 31 декабря 2025	28,120,470	12,582,132	110,584	13,296,564	54,109,750
Обязательства по договорам страхования на конец	28,238,041	12,568,541	11,433	13,296,564	54,114,579
Активы по договорам страхования на конец	(117,571)	13,591	99,151	-	(4,829)
Итого на 31 декабря 2025	28,120,470	12,582,132	110,584	13,296,564	54,109,750

АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана»

Примечания к финансовой отчетности за год, закончившийся 31 декабря 2025 года

	Оценка приведенной стоимости будущих денежных потоков	Рисковая поправка на нефинансовый риск	Маржа за предусмотренные договором услуги	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Итого
2024 г.					
Обязательства по договорам страхования на начало	9,515,624	5,187,186	611,002	18,488,673	33,802,485
Активы по договорам страхования на начало	(880,118)	428,066	395,430	-	(56,622)
Итого на 1 января 2024 года	8,635,506	5,615,252	1,006,432	18,488,673	33,745,863
изменения, которые относятся к услугам текущего периода:					
величина маржи за предусмотренные договором услуги, признанная в составе прибыли или убытка с целью отражения предоставленных услуг	-	-	(1,907,043)	-	(1,907,043)
изменение рисковой поправки на нефинансовый риск, которое не относится к услугам будущих или прошлых периодов	-	(3,947,656)	-	-	(3,947,656)
корректировки на основе опыта	(7,671,994)	-	-	-	(7,671,994)
	(7,671,994)	(3,947,656)	(1,907,043)	-	(13,526,693)
изменения, которые относятся к услугам будущих периодов:					
изменения оценок, которые корректируют маржу за предусмотренные договором услуги	(654,343)	(429,518)	1,083,861	-	-
убытки по группам обременительных договоров и восстановление таких убытков	8,616,305	5,655,840	-	-	14,272,145
договора, первоначально признанные в течение периода	1,906,052	1,581,683	324,841	-	3,812,576
	9,868,014	6,808,005	1,408,702	-	18,084,721
изменения, которые относятся к услугам прошлых периодов:					
изменения в денежных потоках по выполнению договоров, относящихся к возникшим страховым убыткам	-	-	-	584,021	584,021
Результат по страховой деятельности	2,196,020	2,860,349	(498,340)	584,021	5,142,050
финансовые расходы или доходы по выпущенным договорам страхования	1,598,192	905,350	179,949	-	2,683,491
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода денежных потоки за период:	3,794,212	3,765,699	(318,391)	584,021	7,825,541
премии, полученные по выпущенным договорам страхования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	5,668,672	-	-	-	5,668,672
выплаты по возникшим страховым убыткам и прочие расходы по страховым услугам, оплаченные по выпущенным договорам страхования (либо возмещенные по удерживаемым договорам перестрахования), за исключением аквизиционных денежных потоков;	(994,264)	-	-	5,536,250	4,541,986
Итого денежные потоки	4,674,408	-	-	5,536,250	10,210,659
Итого на 31 декабря 2024	17,104,126	9,380,951	688,041	24,608,944	51,782,062
Обязательства по договорам страхования на конец	17,104,126	9,380,951	688,041	24,608,944	51,782,062
Активы по договорам страхования на конец	-	-	-	-	-
Итого на 31 декабря 2024	17,104,126	9,380,951	688,041	24,608,944	51,782,062

Сверка по перестрахованию LRC и LIC по GMM и PAA на 31 декабря 2025 г. и 31 декабря 2024 г.:

	Обязательства по оставшейся части покрытия по общей модели оценки	Обязательства по оставшейся части покрытия по методу распределения премии	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Обязательства по возникшим страховым убыткам по методу распределения премии	Итого
		Приведенная стоимость будущих денежных потоков		Приведенная стоимость будущих денежных потоков	
Обязательства по договорам перестрахования на 1 января 2025	-	(314,105)	-	-	(314,105)
Активы по договорам перестрахования на 1 января 2025	1,324,145	35,068	-	29,138	1,388,351
Результат перестраховочной деятельности	(1,117,865)	(720,994)	-	555,339	(1,343,520)
финансовые доходы по выпущенным договорам перестрахования	86,787	-	-	-	86,787
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода	(1,091,078)	(720,994)	-	555,339	(1,256,733)
денежные потоки за период:					
премии, полученные по выпущенным договорам перестрахования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	598,159	520,977	-	-	1,119,136
Итого денежные потоки	598,159	520,977	-	-	1,119,136
Обязательства по договорам перестрахования на 31 декабря 2025	(120,624)	(506,191)	-	-	(626,815)
Активы по договорам перестрахования на 31 декабря 2025	951,850	27,137	-	584,477	1,563,464

	Обязательства по оставшейся части покрытия по общей модели оценки	Обязательства по оставшейся части покрытия по методу распределения премии	Обязательства по возникшим страховым убыткам по общей модели оценки	Обязательства по возникшим страховым убыткам по методу распределения премии	Итого
		Приведенная стоимость будущих денежных потоков		Приведенная стоимость будущих денежных потоков	
Обязательства по договорам перестрахования на 1 января 2024	-	(65,573)	-	-	(65,573)
Активы по договорам перестрахования на 1 января 2024	877,480	33,505	-	-	910,985
Результат перестраховочной деятельности	(267,943)	(293,878)	-	-	(561,821)
финансовые доходы по выпущенным договорам перестрахования	110,958	-	-	-	110,958
Итого суммы, признанные в составе совокупного дохода	(156,985)	(293,878)	-	-	(450,863)
денежные потоки за период:					
премии, полученные по выпущенным договорам перестрахования (или уплаченные по удерживаемым договорам перестрахования)	603,650	46,909	-	29,138	679,697
Итого денежные потоки	603,650	46,909	-	-	650,559
Обязательства по договорам перестрахования на 31 декабря 2024	-	(314,105)	-	-	(314,105)
Активы по договорам перестрахования на 31 декабря 2024	1,324,145	35,068	-	29,138	1,388,351

Информация по обременительным и необременительным договорам

	31 декабря 2025 г.				31 декабря 2024 г.			
	Необременительные договора приобретенные	Необременительные договора возникшие	Обременительные договора возникшие	Итого	Необременительные договора приобретенные	Необременительные договора возникшие	Обременительные договора возникшие	Итого
Выпущенные договора страхования								
Оценка приведенной стоимости будущих оттоков денежных средств								
Претензии и другие непосредственно связанные расходы	-	-	6,528,830	6,528,830	-	102,312	4,335,075	4,437,387
Оценка приведенной стоимости будущих оттоков денежных средств	-	-	6,528,830	6,528,830	-	102,312	4,335,075	4,437,387
Оценка приведенной стоимости будущих притоков денежных средств	-	-	(1,963,599)	(1,963,599)	-	(458,404)	(2,072,931)	(2,531,335)
Рисковая поправка на нефинансовый риск CSM	-	-	2,580,738	2,580,738	-	31,251	1,550,432	1,581,683
	-	-	-	-	-	324,841	-	324,841
Увеличение обязательств по договорам страхования от договоров, признанных в отчетном периоде	-	-	7,145,969	7,145,969	-	-	3,812,576	3,812,576

17. Собственный капитал**(а) Акционерный капитал**

тыс. тенге	Обыкновенные акции	Обыкновенные акции
	2025 г.	2024 г.
Разрешенные к выпуску (обыкновенные акции)	92,000	92,000
Выпущенные и находящиеся в обращении (обыкновенные акции)	91,460	91,440
Количество акций	87,300	87,300
Номинальная стоимость, тысяч тенге	266	266
Количество акций	2,780	2,780
Номинальная стоимость, тысяч тенге	5,000	5,000
Количество акций	1,360	1,360
Номинальная стоимость, тысяч тенге	50,000	50,000
Количество акций	20	-
Номинальная стоимость, тысяч тенге	1,000,000	-
Выпущено и полностью оплачено, тысяч тенге	125,100,000	105,100,000

Решением Совета директоров от 29 июля 2025 года (протокол № 12) принято решение о размещении 50 простых акций на 50,000,000 тыс. тенге для поддержки перспективных экспортоориентированных проектов казахстанских производителей несырьевых товаров и поставщиков услуг. На 31 декабря 2025 года фактически размещено 20 простых акций на сумму 20,000,000 тыс. тенге.

(б) Управление капиталом

Согласно Правилам формирования системы управления, рисками и внутреннего контроля, а также формирования резервов и проведения по ним актуарных расчетов для Экспортно-кредитного агентства Казахстана утвержденных Приказом Министра торговли и интеграции Республики Казахстан от 29 марта 2024 года № 160-НҚ, пункту 10. Агентство в целях контроля финансовой устойчивости, на ежемесячной основе рассчитывает норматив достаточности капитала.

Норматив достаточности капитала рассчитывается как соотношение собственного капитала Агентства к обязательствам Агентства и составляет не менее двух единиц.

тыс. тенге	2025 г.	2024 г.
	тыс. тенге	тыс. тенге
Собственный капитал	149,761,662	125,425,051
Обязательства	58,100,755	53,816,321
Норматив достаточности капитала	2,58	2,33

(в) Дивиденды

В соответствии с законодательством Республики Казахстан, право акционеров Агентства на распределение дивидендов Агентства ограничивается величиной нераспределенной прибыли, отраженной в финансовой отчетности Агентства, подготовленной в соответствии с МСФО, или суммой чистой прибыли за текущий год, в случае накопленного убытка, если распределение чистого дохода не повлечет за собой неплатежеспособность или несостоятельность Агентства, или если размер собственного капитала Агентства станет отрицательным в результате распределения.

В течение года, закончившегося 31 декабря 2025 года, были объявлены и выплачены дивиденды в размере 6,173,426 тыс. тенге или 67,513.41 тенге за акцию в количестве 91,440 штук (в 2024 году: 3,467,719 тыс. тенге или 37,923.44 тенге за акцию в количестве 91,440 штук).

(г) Резерв непредвиденных рисков

Резерв непредвиденных рисков (РНР) формируется для покрытия возможных будущих рисков, связанных с выплатами по страховым случаям и расходами на урегулирование убытков, при недостаточности резерва незаработанной премии (РНП), рассчитанного по методике МСФО 4. Этот резерв формируется ежемесячно, если сумма чистых страховых выплат, расходов на урегулирование убытков и изменения резерва убытков (без учета доли перестраховщика) превышает 105% разницы между чистыми страховыми премиями и изменениями РНП (без учета доли перестраховщика), и если объем чистых страховых премий по действующим договорам страхования по данному виду страхования составляет не менее 5% от общего объема чистых страховых премий на отчетную дату.

На 31 декабря 2025 года в сравнении с предыдущей отчетной датой доля чистых подписанных премий по действующим договорам по видам страхования практически не изменилась, по каждому виду страхования изменение в пределах 1%. Тогда как в абсолютном значении чистые подписанные премии по действующим договорам уменьшились с 22,883,853 тыс. тенге в 2024 году до 15,394,760 тыс. тенге в 2025 году. Также наблюдается уменьшение значения РНП без учета доли перестраховщика на сумму 3,563,315 тыс. тенге. Кроме того, изменение резервов убытков без учета доли перестраховщика составила -36,531 тыс. тенге.

На 31 декабря 2025 года РНР составил ноль тенге, что обусловлено тем, что на отчетную дату сумма чистых страховых выплат, расходов по урегулированию убытков и изменения резерва убытков (без учета доли перестраховщика) в сочетании с разницей между чистыми страховыми премиями и изменениями РНП (без учета доли перестраховщика) не превышает 105% по займам и страхованию прочих финансовых убытков. Кроме того, по виду «Убытки финансовых организаций» доля чистой премии от общей суммы премии составила менее 5%. В связи с этим РНР по всем видам страхования не был сформирован.

(д) Стабилизационный резерв

Стабилизационный резерв является оценкой обязательств компании, связанной с осуществлением будущих страховых выплат. Расчет стабилизационного резерва производится отдельно по каждому виду страхования по результатам завершеного финансового года, который формируется в начале текущего финансового года, и не изменяется до завершения текущего финансового года. В 2025 году стабилизационный резерв составил 4,377,215 тыс. тенге, что является незначительным увеличением по сравнению с 2024 годом, когда резерв составлял 4,123,978 тыс. тенге. Это увеличение сложилось из-за повышения стабилизационного резерва по займам на сумму 131,051 тыс. тенге, а также образовавшегося стабилизационного резерва по страхованию от прочих финансовых убытков на сумму 122,186 тыс. тенге. В расчетах стабилизационного резерва по страхованию займов на 31 декабря 2025 года убыточность на 140% ниже средней убыточности за последние 5 лет, что является значительным отклонением от предыдущих значений, по страхованию от прочих финансовых убытков также наблюдается значительное отклонение от среднего уровня убыточности, показатель составил 126%.

Согласно методике расчета стабилизационного резерва, сумма резерва была сформирована по каждому виду страхования как стабилизационный резерв за предыдущий год за минусом произведения отклонения от среднего уровня убыточности на чистую заработанную премию за 2024 год. При этом важно отметить, что стабилизационный резерв по каждому виду страхования не должен превышать 10 % чистой суммы страховых резервов без учета доли перестраховщика на отчетную дату.

18. Рисковые раскрытия

Управление рисками лежит в основе деятельности Агентства и является существенным элементом операционной деятельности Агентства. Рыночный риск, кредитный риск и риск ликвидности являются основными рисками, с которыми сталкивается Агентство в процессе осуществления своей деятельности.

(а) Политика и процедуры по управлению рисками

Политика Агентства по управлению рисками нацелена на определение, анализ и управление рисками, которым подвержено Агентство, на установление лимитов рисков и соответствующих контролей, а также на постоянную оценку уровня рисков и их соответствия установленным лимитам. Политика и процедуры по управлению рисками пересматриваются на регулярной основе с целью отражения изменений рыночной ситуации, предлагаемых продуктов и услуг, и появляющейся лучшей практики.

Совет директоров принимает решения по вопросам организации и эффективного функционирования системы внутреннего контроля и управления рисками, включая утверждение подходов к управлению ключевыми рисками, одобрение соответствующих политик и процедур, а также за одобрение крупных сделок.

Правление несет ответственность за мониторинг и внедрение мер по снижению рисков, а также следит за тем, чтобы Агентство осуществляло деятельность в установленных пределах рисков. В обязанности Департамента управления рисками входит общая координация системы управления рисками, а также осуществление контроля за применением общих принципов и методов по обнаружению, оценке, управлению и составлению отчетов как по финансовым, так и по нефинансовым рискам.

Как внешние, так и внутренние факторы риска выявляются и управляются в рамках организации. Особое внимание уделяется выявлению всего перечня факторов риска и определению уровня достаточности текущих процедур по снижению рисков.

Помимо стандартного анализа кредитного и рыночного рисков, Департамент управления рисками проводит мониторинг финансовых и нефинансовых рисков путем проведения регулярных встреч с операционными подразделениями с целью получения экспертной оценки по отдельным направлениям.

(б) Рыночный риск

Рыночный риск – это риск того, что изменения рыночных цен, например, обменных курсов иностранных валют, ставок процента и цен на акции, окажут негативное влияние на прибыль Агентства или на стоимость имеющихся у нее финансовых инструментов. Рыночный риск состоит из валютного риска, процентного риска, риска кривой доходности, а также других рыночных рисков. Рыночный риск возникает по открытым позициям в отношении процентных, валютных и долевого финансовых инструментов, подверженных влиянию общих и специфических изменений на рынке и изменений уровня волатильности рыночных цен и обменных курсов валют.

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

Агентство управляет рыночным риском путем установления лимитов по открытой позиции в отношении величины портфеля по отдельным финансовым инструментам, сроков изменения процентных ставок, валютной позиции, лимитов потерь и проведения регулярного мониторинга их соблюдения.

Управление риском изменения процентных ставок, являющегося компонентом рыночного риска, путем контроля разрыва изменения процентных ставок, дополняется процедурой мониторинга чувствительности чистой процентной маржи Агентства к различным стандартным и нестандартным сценариям изменения ставок вознаграждения.

(i) Риск изменения ставок вознаграждения

Риск изменения ставок вознаграждения – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения рыночных процентных ставок. Такие колебания могут увеличивать уровень процентной маржи, однако могут и снижать его либо, в случае неожиданного изменения процентных ставок, приводить к возникновению убытков.

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

Риск изменения ставок вознаграждения управляется преимущественно посредством мониторинга изменения ставок вознаграждения. Сроки пересмотра ставок вознаграждения для инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход балансовой стоимостью 3,646,005 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 3,829,919 тыс. тенге), произойдут в период до 6 месяцев (31 декабря 2024: до 6 месяцев).

Анализ чувствительности чистой прибыли за год и собственного капитала Агентства в результате изменений справедливой стоимости инвестиционных ценных бумаг, оцениваемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, к изменению ставок вознаграждения (составленный на основе позиций, действующих по состоянию на 31 декабря 2025 и на 31 декабря 2024 годов, и упрощенного сценария параллельного снижения или роста кривых доходности на 100 базисных пунктов) представлен следующим образом:

	31 декабря 2025 г.		31 декабря 2024 г.	
	Прибыль	Собственный капитал	Прибыль	Собственный капитал
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону увеличения	(89,343)	(624,043)	(144,267)	(919,125)
Параллельный сдвиг на 100 базисных пунктов в сторону уменьшения	91,490	644,036	148,056	955,903

(ii) Валютный риск

У Агентства имеются активы и обязательства, выраженные в нескольких иностранных валютах. Валютный риск – это риск изменения справедливой стоимости или будущих потоков денежных средств по финансовому инструменту вследствие изменения обменных курсов валют.

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

тыс. тенге	Доллары				Всего
	Тенге	США	Рубль	Прочее	
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	57,435,765	18,786	-	-	57,454,551
Депозиты в банках	63,391,573	25,968,715	-	-	89,360,288
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:					
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	43,033,845	-	-	292,361	43,326,206
- по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-	-	-
- по амортизированной стоимости	1,530,614	5,659,935	-	-	7,190,549
Активы по выпущенным договорам страхования	1,260,689	-	-	-	1,260,689
Активы по удерживаемым договорам перестрахования	1,563,464	-	-	-	1,563,464
Всего активов	168,215,950	31,647,436		292,361	200,155,747
Обязательства					
Обязательства по выпущенным договорам страхования	(55,970,823)	-	-	-	(55,970,823)
Обязательства по удерживаемым договорам перестрахования	(626,815)	-	-	-	(626,815)
Прочие обязательства	(840,035)	(26,540)	(269)	-	(866,844)
Всего обязательств	(57,437,673)	(26,540)	(269)	-	(57,464,482)
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2025 г.	110,778,277	31,620,896	(269)	292,361	142,691,265

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

тыс. тенге	Доллары				Всего
	Тенге	США	Рубль	Прочее	
Активы					
Денежные средства и их эквиваленты	79,339,105	2,189,880	4,196	-	81,533,181
Депозиты в банках	13,322,149	18,680,985	-	-	32,003,134
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:					
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	45,527,736	-	-	290,348	45,818,084
- по справедливой стоимости через прибыль или убыток	-	-	-	-	-
- по амортизированной стоимости	10,138,749	5,935,332	-	-	16,074,081
Активы по выпущенным договорам страхования	179,871	-	-	-	179,871
Активы по удерживаемым договорам перестрахования	1,388,351	-	-	-	1,388,351
Всего активов	149,895,961	26,806,197	4,196	290,348	176,996,702
Обязательства					
Обязательства по выпущенным договорам страхования	(52,722,522)	-	(1,045)	-	(52,723,567)
Обязательства по удерживаемым договорам перестрахования	(314,105)	-	-	-	(314,105)
Прочие обязательства	(321,365)	(26,256)	-	-	(347,621)
Всего обязательств	(53,357,992)	(26,256)	(1,045)	-	(53,385,293)
Чистая позиция по состоянию на 31 декабря 2024 г.	96,537,969	26,779,941	3,151	290,348	123,611,409

Падение курса казахстанского тенге, как указано в следующей таблице, по отношению к следующим валютам по состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года вызвало бы описанное далее увеличение (уменьшение) собственного капитала и прибыли или убытка. Данный анализ основан на изменениях валютных курсов, которые, с точки зрения Агентства, являются обоснованно возможными по состоянию на конец отчетного периода. Анализ подразумевает, что все остальные переменные, в особенности процентные ставки, остаются неизменными.

тыс. тенге	2025 г.	2024 г.
20% рост курса доллара США (2024 г.: 30%)	6,324,179	8,033,983
20% рост курса рублей (2024 г.: 30%)	(54)	945
10% рост курса прочей валюты (2024 г.: 10%)	29,236	29,035

Рост курса казахстанского тенге по отношению к ранее перечисленным валютам по состоянию на 31 декабря 2025 и 31 декабря 2024 годов имел бы равный по сумме, но обратный по знаку эффект при условии, что все остальные переменные остаются неизменными.

(в) Кредитный риск

Кредитный риск – это риск финансовых потерь, возникающих в результате неисполнения обязательств заемщиком или контрагентом Агентства. Агентство управляет кредитным риском (по признанным финансовым активам и непризнанным договорным обязательствам) посредством применения утвержденных политик и процедур, включающих требования по установлению и соблюдению лимитов концентрации кредитного риска. Регламент управления финансовыми активами и обязательствами рассматривается и утверждается Правлением.

Агентство проводит постоянный мониторинг состояния отдельных контрагентов и на регулярной основе проводит переоценку платежеспособности своих контрагентов. Помимо анализа отдельных заемщиков, Департамент управления рисками проводит оценку инвестиционного портфеля в целом в отношении концентрации размещения денежных средств и рыночных рисков.

Максимальный уровень кредитного риска, как правило, отражается в балансовой стоимости финансовых активов в отчете о финансовом положении и в сумме непризнанных договорных обязательств. Возможность взаимозачета активов и обязательств не имеет существенного значения для снижения потенциального кредитного риска.

Максимальный уровень балансового кредитного риска по состоянию на отчетную дату может быть представлен следующим образом:

	2025 г. тыс. тенге	2024 г. тыс. тенге
АКТИВЫ		
Денежные средства и их эквиваленты	57,454,551	81,533,181
Депозиты в банках	89,360,288	32,003,134
Инвестиционные ценные бумаги:		
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	43,326,206	45,818,084
- по амортизированной стоимости	7,190,549	16,074,081
Активы по выпущенным договорам страхования	1,260,689	179,871
Активы по удерживаемым договорам перестрахования	1,563,464	1,388,351
Всего максимального уровня риска	200,155,747	176,996,702

По состоянию на 31 декабря 2025 года Агентство имело пять контрагентов (31 декабря 2024 года – три контрагента), подверженность кредитному риску, в отношении которого превышает 10% от максимального уровня по кредитному риску. Подверженность кредитному риску в отношении данных клиентов по состоянию на 31 декабря 2025 года составляет 136,525,023 тыс. тенге (31 декабря 2024 года: 114,398,854 тыс. тенге).

(г) Риск ликвидности

Риск ликвидности – это риск того, что у Агентства возникнут сложности по выполнению финансовых обязательств, расчеты по которым осуществляются путем передачи денежных средств или другого финансового актива. Риск ликвидности возникает при несовпадении по срокам погашения активов и обязательств. Совпадение и/или контролируемое несовпадение по срокам погашения и процентным ставкам активов и обязательств является основополагающим моментом в управлении риском ликвидности. Вследствие разнообразия проводимых операций и связанной с ними неопределенности полное совпадение по срокам погашения активов и обязательств не является для финансовых институтов обычной практикой, что дает возможность увеличить прибыльность операций, однако повышает риск возникновения убытков.

Агентство смягчает данный риск путем оценки на регулярной основе разрывов между ликвидностью и сроками погашения.

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года, за исключением активов по договорам перестрахования и обязательствам по договорам страхования:

тыс. тенге	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3			Итого
			месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	
Финансовые активы						
Денежные средства и их эквиваленты	26,896,558	30,557,993	-	-	-	57,454,551
Депозиты в банках	16,166,127	9,117,017	60,636,278	3,440,866	-	89,360,288
Инвестиционные ценные бумаги:						
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	2,143,012	1,909,635	38,934,272	339,287	43,326,206
- по амортизированной стоимости	-	436,473	-	6,754,076	-	7,190,549
Итого финансовых активы по состоянию на 31 декабря 2025 г.	43,062,685	42,254,495	62,545,913	49,129,214	339,287	197,331,594

тыс. тенге	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	От 3			Итого
			месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	
Финансовые обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	-	(866,844)	-	-	(866,844)
Итого финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 г.	-	-	(866,844)	-	-	(866,844)

Ниже представлена информация о договорных сроках погашения финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года.:

тыс. тенге	От 3					Итого
	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	
Финансовые активы						
Денежные средства и их эквиваленты	54,456,017	27,077,164	-	-	-	81,533,181
Депозиты в банках	275,228	454,635	25,785,703	6,125,530	-	32,641,096
Инвестиционные ценные бумаги:						
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	-	-	45,473,127	344,957	45,818,084
- по амортизированной стоимости	-	-	10,138,750	6,015,928	-	16,154,678
Итого финансовых активы по состоянию на 31 декабря 2024 г.	54,731,245	27,531,799	35,924,453	57,614,585	344,957	176,147,039

тыс. тенге	От 3					Итого
	Менее 1 месяца	От 1 до 3 месяцев	месяцев до 1 года	От 1 до 5 лет	Более 5 лет	
Финансовые обязательства						
Прочие финансовые обязательства	-	-	(347,621)	-	-	(347,621)
Итого финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 г.	-	-	(347,621)	-	-	(347,621)

(д) Дополнительные раскрытия по актуарной части.

Оценка приведенной стоимости будущих договорных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2025 года

	Оценка приведенной стоимости будущих договорных денежных потоков						Итого на 31 декабря 2025
	31 декабря 2025 г.	1 год и менее	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	
Активы по договорам перестрахования	572,402	203,647	273,140	-	-	129,576	1,178,765
Обязательства по договорам страхования	(18,153,407)	(3,552,711)	(2,793,696)	-	-	(13,353,387)	(37,853,201)

* - суммы указаны с учетом временной стоимости денег. Дисконтирование применено исходя из упрощения, что денежный поток произойдет в середине периода

Оценка приведенной стоимости будущих договорных денежных потоков по состоянию на 31 декабря 2024 года

	Оценка приведенной стоимости будущих договорных денежных потоков						Итого на 31 декабря 2024
	31 декабря 2024 г.	1 год и менее	1-2 года	2-3 года	3-4 года	4-5 лет	
Активы по договорам перестрахования	667,189	558,827	12,130	-	-	-	1,238,146
Обязательства по договорам страхования	(29,640,534)	(8,013,424)	(4,881,770)	(1,939,744)	(793,592)	(557,592)	(45,826,656)

Анализ чистого инвестиционного дохода и чистых финансовых расходов представлен ниже:

	2025 г.	2024 г.
Финансовые расходы по выпущенным договорам страхования		
Начисленный процент	(3,092,956)	(2,528,492)
Изменение временной стоимости денег и иных финансовых допущений	1,280,661	(125,862)
Финансовые расходы по выпущенным договорам страхования	(1,812,295)	(2,654,354)
Финансовые доходы по удерживаемым договорам перестрахования		
Начисленный процент	243,896	99,303
Изменение временной стоимости денег и иных финансовых допущений	(157,109)	11,655
Финансовые доходы по удерживаемым договорам перестрахования	86,787	110,958
Итого финансовые расходы от страховой деятельности	(1,725,108)	(2,543,396)

Анализ чувствительности балансовой стоимости к изменениям в допущениях.

31 декабря 2025 г.

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях по обязательствам по договорам страхования	Относительный эффект от изменения в допущениях по договорам страхования	Абсолютный эффект от изменения в допущениях по активам по договорам страхования	Относительный эффект от изменения в допущениях по активам по договорам страхования
Наилучшая оценка ARC/LRC	40,818,015	0,00%	(4,829)	0,00%
Вероятность дефолта контрагента +5%	1,631,374	4,00%	(1,661)	34,40%
Вероятность дефолта контрагента -5%	(1,645,427)	-4,03%	1,677	-34,72%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	1,369,657	3,36%	0	0,00%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	(2,012,495)	-4,93%	1,615	-33,45%
Административные расходы +10%	76,942	0,19%	(227)	4,69%
Административные расходы -10%	(67,152)	-0,16%	235	-4,86%
Расходы на урегулирование убытков +10%	17	0,00%	(2)	0,04%
Расходы на урегулирование убытков -10%	(17)	0,00%	2	-0,04%
Вероятность расторжения +10%	(605,759)	-1,48%	(878)	18,18%
Вероятность расторжения -10%	618,828	1,52%	877	-18,16%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	8,898	0,02%	7	-0,14%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	(8,712)	-0,02%	(7)	0,14%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	(221,333)	-0,54%	313	-6,49%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	225,867	0,55%	(322)	6,66%

31 декабря 2024 г.

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях по обязательствам по договорам страхования	Относительный эффект от изменения в допущениях по обязательствам по договорам страхования
Наилучшая оценка ARC/LRC	27,173,118	
Вероятность дефолта контрагента +5%	1,295,035	4,77%
Вероятность дефолта контрагента -5%	(1,302,934)	-4,79%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	66,299	0,24%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	(1,393,063)	-5,13%
Административные расходы +10%	73,709	0,27%
Административные расходы -10%	(72,705)	-0,27%
Расходы на урегулирование убытков +10%	1,018	0,00%
Расходы на урегулирование убытков -10%	(1,018)	0,00%
Вероятность расторжения +10%	(415,242)	-1,53%
Вероятность расторжения -10%	420,800	1,55%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	8,903	0,03%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	(8,782)	-0,03%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	(243,053)	-0,89%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	250,136	0,92%

Анализ чувствительности маржи за предусмотренные договором услуги к изменениям в допущениях

31 декабря 2025 г.

Маржа за предусмотренные договором услуги

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика
Наилучшая оценка CSM	110,584	0,00%	(4,670,250)	0,00%
Вероятность дефолта контрагента +5%	(4,745)	-4,29%	(259,203)	5,55%
Вероятность дефолта контрагента -5%	4,786	4,33%	261,247	-5,59%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	7	0,01%	(93,556)	2,00%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	5,307	4,80%	277,351	-5,94%
Административные расходы +10%	(7,316)	-6,62%	(26,244)	0,56%
Административные расходы -10%	6,704	6,06%	24,578	-0,53%
Расходы на урегулирование убытков +10%	15	0,01%	65	0,00%
Расходы на урегулирование убытков -10%	(15)	-0,01%	(65)	0,00%
Вероятность расторжения +10%	(11,063)	-10,00%	49,840	-1,07%
Вероятность расторжения -10%	25,047	22,65%	(36,017)	0,77%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	(559)	-0,51%	(1,942)	0,04%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	554	0,50%	1,922	-0,04%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	3,183	2,88%	40,947	-0,88%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	(3,232)	-2,92%	(41,719)	0,89%

31 декабря 2024 г.

Маржа за предусмотренные договором услуги

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика
Наилучшая оценка CSM	688,041		634,479	
Вероятность дефолта контрагента +5%	(4,270)	-0,62%	(3,814)	-0,60%
Вероятность дефолта контрагента -5%	7,333	1,07%	5,569	0,88%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	8	0,00%	8	0,00%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	5,889	0,86%	4,132	0,65%
Административные расходы +10%	(4,632)	-0,67%	(4,104)	-0,65%
Административные расходы -10%	5,636	0,82%	4,709	0,74%
Расходы на урегулирование убытков +10%	(94)	-0,01%	434	0,07%
Расходы на урегулирование убытков -10%	94	0,01%	86	0,01%
Вероятность расторжения +10%	(10,120)	-1,47%	(10,112)	-1,59%
Вероятность расторжения -10%	10,223	1,49%	10,215	1,61%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	(833)	-0,12%	(797)	-0,13%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	3,865	0,56%	772	0,12%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	(405)	-0,06%	(983)	-0,15%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	1,278	0,19%	1,636	0,26%

Анализ чувствительности прибыли за предусмотренные договором услуги к изменениям в допущениях

31 декабря 2025 г.

Прибыль

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика
Прибыль	(9,731,368)	0,00%	(9,648,840)	0,00%
Вероятность дефолта контрагента +5%	(330,831)	3,40%	(309,331)	3,21%
Вероятность дефолта контрагента -5%	336,934	-3,46%	315,944	-3,27%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	(1,308,936)	13,45%	(1,296,531)	13,44%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	614,030	-6,31%	601,427	-6,23%
Административные расходы +10%	7,404	-0,08%	7,250	-0,08%
Административные расходы -10%	(6,368)	0,07%	(6,638)	0,07%
Расходы на урегулирование убытков +10%	1,016	-0,01%	728	-0,01%
Расходы на урегулирование убытков -10%	(1,016)	0,01%	(728)	0,01%
Вероятность расторжения +10%	192,803	-1,98%	189,499	-1,96%
Вероятность расторжения -10%	(200,282)	2,06%	(197,427)	2,05%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	19	0,00%	(278)	0,00%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	(84)	0,00%	207	0,00%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	(22,349)	0,23%	(19,410)	0,20%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	24,890	-0,26%	21,814	-0,23%

31 декабря 2024 г.

Прибыль

Изменение в допущении	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, без учета доли перестраховщика	Абсолютный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика	Относительный эффект от изменения в допущениях, с учетом доли перестраховщика
Прибыль	(6,076,597)		(6,439,788)	
Вероятность дефолта контрагента +5%	(612,457)	10,08%	(302,372)	4,70%
Вероятность дефолта контрагента -5%	624,601	-10,28%	630,864	-9,80%
Убыток в случае дефолта контрагента +5%	43,236	-0,71%	38,893	-0,60%
Убыток в случае дефолта контрагента -5%	690,410	-11,36%	696,944	-10,82%
Административные расходы +10%	(29,900)	0,49%	(27,757)	0,43%
Административные расходы -10%	29,364	-0,48%	27,721	-0,43%
Расходы на урегулирование убытков +10%	(424)	0,01%	(424)	0,01%
Расходы на урегулирование убытков -10%	424	-0,01%	424	-0,01%
Вероятность расторжения +10%	231,159	-3,80%	231,159	-3,59%
Вероятность расторжения -10%	(232,389)	3,82%	(232,389)	3,61%
Параллельное смещение темпа инфляции +1%	(3,222)	0,05%	(3,073)	0,05%
Параллельное смещение темпа инфляции -1%	3,176	-0,05%	3,027	-0,05%
Параллельное смещение ставки дисконта +1%	80,768	-1,33%	85,190	-1,32%
Параллельное смещение ставки дисконта -1%	(82,145)	1,35%	(86,172)	1,34%

19. Условные обязательства

(а) Судебные разбирательства

В процессе осуществления своей обычной деятельности на рынке Агентство сталкивается с различными видами юридических претензий. Руководство Агентства полагает, что окончательная величина обязательств Агентства, возникающих в результате судебных разбирательств (в случае наличия таковых), не будет оказывать существенного негативного влияния на финансовые условия результатов деятельности Агентства в будущем.

(б) Условные налоговые обязательства

Налоговая система Казахстана, будучи относительно новой, характеризуется частыми изменениями законодательных норм, официальных разъяснений и судебных решений, зачастую нечетко изложенных и противоречивых, что допускает их неоднозначное толкование различными налоговыми органами, включая мнения относительно порядка учета доходов, расходов и прочих статей финансовой отчетности в соответствии с МСФО. Проверками и расследованиями в отношении правильности исчисления налогов занимаются регулирующие органы разных уровней, имеющие право налагать крупные штрафы и взимать проценты. Правильность исчисления налогов в отчетном периоде может быть проверена в течение последующих пяти календарных лет, однако при определенных обстоятельствах этот срок может быть увеличен.

Данные обстоятельства могут привести к тому, что налоговые риски в Казахстане будут выше, чем в других странах. Руководство Агентства, исходя из своего понимания применимого налогового законодательства, нормативных требований и судебных решений, считает, что налоговые обязательства отражены в полной мере. Тем не менее, трактовка этих положений соответствующими органами может быть иной и, в случае если они смогут доказать правомерность своей позиции, это может оказать значительное влияние на настоящую финансовую отчетность Агентства.

В целях урегулирования вопросов налогообложения после выхода из-под регулирования Агентство совместно с заинтересованными государственными органами инициировало и реализовало работу по распространению на Агентство порядка налогообложения корпоративным подоходным налогом и налоговых вычетов, применяемых аналогично страховым (перестраховочным) организациям.

15 июля 2025 года Президентом Республики Казахстан был подписан Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в Кодекс Республики Казахстан «О налогах и других обязательных платежах в бюджет» (Налоговый кодекс) и законы Республики Казахстан по вопросам введения его в действие», которым внесены изменения в действующий Налоговый кодекс, в том числе имеющие ретроспективный характер.

Кроме того, 18 июля 2025 года был подписан новый Налоговый кодекс Республики Казахстан (Закон РК № 214-VIII), вступивший в силу с 1 января 2026 года. Указанными нормативными правовыми актами были приняты поправки, предусматривающие распространение на Агентство положений по корпоративному подоходному налогу по аналогии с нормами, применяемыми в отношении страховых (перестраховочных) организаций.

На отчетную дату руководство Агентства считает, что вопросы применения корпоративного подоходного налога и соответствующих налоговых вычетов нормативно урегулированы на уровне действующего на 31 декабря 2025 года и принятого с 1 января 2026 года налогового законодательства Республики Казахстан.

Следует отметить, что Агентство не состоит на учете по налогу на добавленную стоимость, так как согласно общего классификатора видов экономической деятельности (далее – ОКЭД) основным видом экономической деятельности Агентства является: 65200- Перестрахование, а вторичным видом 65122 – Негосударственное страхование ущерба и 6499 - Прочее финансовое посредничество, кроме страхования и пенсионного обеспечения, не включенное в другие группировки. Согласно положениям Налогового кодекса РК, обороты по реализации финансовых операций по страхованию (перестрахованию), а также услуги страховых брокеров (страховых агентов) по заключению и исполнению договоров страхования (перестрахования), освобождаются от налога на добавленную стоимость.

20. Финансовые активы и обязательства: справедливая стоимость и учетные классификации

Оценка справедливой стоимости направлена на определение цены, которая была бы получена при продаже актива или уплачена при передаче обязательства в условиях операции, осуществляемой на организованном рынке, между участниками рынка на дату оценки. Тем не менее, по причине существующих неопределенностей и субъективности оценок справедливая стоимость не должна рассматриваться как стоимость, по которой может быть совершена немедленная реализация активов или исполнение обязательств.

Справедливая стоимость финансовых активов и обязательств, котируемых на активных рынках, основана на рыночных котировках или котировках цен дилеров. Для всех прочих финансовых инструментов Агентства определяет справедливую стоимость, используя методы оценки.

Целью методов оценки является достижение способа оценки справедливой стоимости, отражающего цену, по которой проводилась бы операция, осуществляемая на организованном рынке, по продаже актива или передаче обязательства между участниками рынка на дату оценки.

Методы оценки включают модели оценки чистой приведённой к текущему моменту стоимости и дисконтирования потоков денежных средств, сравнение со схожими инструментами, в отношении которых известны рыночные котировки, и прочие модели оценки. Суждения и данные, используемые для оценки, включают безрисковые и базовые процентные ставки, кредитные спреды и прочие корректировки, используемые для оценки ставок дисконтирования, котировки акций и облигаций, валютные курсы, фондовые индексы, а также ожидаемые колебания цен и их сопоставление.

Методы оценки направлены на определение справедливой стоимости, отражающей стоимость финансового инструмента по состоянию на отчетную дату, которая была бы определена независимыми участниками рынка.

(а) Иерархия оценок справедливой стоимости

Агентство оценивает справедливую стоимость с использованием следующей иерархии оценок справедливой стоимости, учитывающей существенность данных, используемых при формировании указанных оценок:

- Уровень 1: Котировки на активном рынке (нескорректированные) в отношении идентичных финансовых инструментов.
- Уровень 2: данные, отличные от котировок, относящихся к Уровню 1, доступные непосредственно (то есть котировки) либо опосредованно (то есть данные, производные от котировок). Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием: рыночных котировок на активных рынках для схожих инструментов, рыночных котировок для схожих инструментов на рынках, не рассматриваемых в качестве активных, или прочих методов оценки, все используемые данные которых непосредственно или опосредованно основываются на наблюдаемых исходных данных.

- Уровень 3: данные, которые не являются доступными. Данная категория включает инструменты, оцениваемые с использованием информации, не основанной на наблюдаемых рыночных данных, притом, что такие ненаблюдаемые данные оказывают существенное влияние на оценку инструмента. Данная категория включает инструменты, оцениваемые на основании котировок для схожих инструментов, в отношении которых требуется использование существенных ненаблюдаемых корректировок или суждений для отражения разницы между инструментами.

Данная категория включает инструменты, оцениваемые на основании котировок для схожих инструментов, в отношении которых требуется использование существенных ненаблюдаемых корректировок или суждений для отражения разницы между инструментами.

По состоянию на 31 декабря 2025 года и на 31 декабря 2024 года справедливая стоимость всех финансовых инструментов, кроме прочих финансовых активов и прочих финансовых обязательств была отнесена к Уровню 2.

б) Учетные классификации и справедливая стоимость

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и финансовых обязательств по состоянию на 31 декабря 2025 года:

тыс. тенге	Оцениваемые по амортизированной стоимости	Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Итого балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Денежные средства и их эквиваленты	57,454,551	-	-	57,454,551	57,454,551
Депозиты в банках	89,360,288	-	-	89,360,288	89,360,288
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:					
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	43,326,206	-	43,326,206	43,326,206
- по амортизированной стоимости	7,190,549	-	-	7,190,549	7,135,771
Итого активы	154,005,388	43,326,206	-	197,331,594	197,276,816
Прочие финансовые обязательства	(866,844)	-	-	(866,844)	(866,844)
Итого финансовые обязательства	(866,844)	-	-	(866,844)	(866,844)

Следующая далее таблица отражает балансовую и справедливую стоимость финансовых активов и обязательств по состоянию на 31 декабря 2024 года:

тыс. тенге	Оцениваемые по амортизированной стоимости	Оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	Оцениваемые по справедливой стоимости через прибыль или убыток	Итого балансовая стоимость	Справедливая стоимость
Денежные средства и их эквиваленты	81,533,180	-	-	81,533,180	81,533,180
Депозиты в банках	32,003,135	-	-	32,003,135	32,003,135
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:					
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	-	45,818,084	-	45,818,084	45,818,084
- по амортизированной стоимости	16,074,081	-	-	16,074,081	16,074,081
Итого активы	129,610,396	45,818,084	-	175,428,480	175,428,580
Прочие финансовые обязательства	(347,621)	-	-	(347,621)	(347,621)
Итого финансовые обязательства	(347,621)	-	-	(347,621)	(347,621)

(с) Обесценение

Агентство признает оценочный резерв под ожидаемые кредитные убытки по следующим финансовым инструментам:

- финансовые активы, оцениваемы по амортизированной стоимости (включая денежные средства и их эквиваленты, счета и депозиты в банках, инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости);
- долговые финансовые активы, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход.

Агентство признает оценочные резервы под ожидаемые кредитные убытки в сумме, равной ожидаемым кредитным убыткам за весь срок, за исключением следующих инструментов, по которым сумма резерва будет равна 12-месячным ожидаемым кредитным убыткам:

- долговые инвестиционные ценные бумаги, имеющие низкий кредитный риск по состоянию на отчетную дату; и
- прочие финансовые инструменты, по которым кредитный риск не повысился значительно с момента их первоначального признания.

Агентство считает, что долговая инвестиционная ценная бумага имеет низкий кредитный риск, если ее кредитный рейтинг соответствует общепринятому в мире определению рейтинга «инвестиционное качество».

12-месячные ожидаемые кредитные убытки – это часть ожидаемых кредитных убытков вследствие событий дефолта по финансовому инструменту, возможных в течение 12 месяцев после отчетной даты. Финансовые инструменты, по которым признаются 12-месячные ожидаемые кредитные убытки, относятся к финансовым инструментам «Стадии 1».

Ожидаемые кредитные убытки за весь срок определяются как ожидаемые кредитные убытки в результате всех возможных событий дефолта по финансовому инструменту на протяжении всего ожидаемого срока его действия. Финансовые инструменты, не являющиеся приобретенными или созданными кредитно-обесцененными активами, по которым признаются ожидаемые кредитные убытки за весь срок, относятся к финансовым инструментам «Стадии 2» (в случае, если кредитный риск по финансовому инструменту значительно повысился с момента его первоначального признания, но финансовый инструмент не является кредитно-обесцененным) и «Стадии 3» (в случае, если финансовый инструмент является кредитно-обесцененным).

Значительное повышение кредитного риска

При оценке того, имело ли место значительное повышение кредитного риска по финансовому инструменту с момента его первоначального признания, Агентство рассматривает обоснованную и подтверждаемую информацию, которая уместна и доступна без чрезмерных затрат или усилий.

Оценка включает как количественную, так и качественную информацию, а также анализ, основанный на историческом опыте Агентства, экспертной оценке кредитного качества и прогнозной информации.

Цель оценки заключается в выявлении того, имело ли место значительное повышение кредитного риска в отношении позиции, подверженной кредитному риску, посредством сравнения:

- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока по состоянию на отчетную дату; и
- вероятности дефолта за оставшуюся часть всего срока, рассчитанной в отношении данного момента времени при первоначальном признании позиции, подверженной кредитному риску (скорректированной, если уместно, с учетом изменения ожиданий относительно досрочного погашения).

Определение того, имело ли место значительное повышение кредитного риска

Критерии для определения значительного повышения кредитного риска различны в зависимости от портфеля и включают как количественные изменения значений показателя вероятности дефолта, так и качественные факторы, в том числе признак «ограничитель» по сроку просрочки.

На основании экспертной оценки кредитного качества и, где возможно соответствующего исторического опыта, Агентство может сделать вывод о том, что имело место значительное повышение кредитного риска по финансовому инструменту, если на это указывают определенные качественные показатели, являющиеся индикатором значительного повышения кредитного риска, эффект которых не может быть своевременно выявлен в полной мере в рамках количественного анализа.

Агентство считает, что кредитный риск по конкретной позиции, подверженной кредитному риску, значительно повысился с момента ее первоначального признания, если имело место снижение на две (или более) позиции внутреннего/внешнего рейтинга с момента первоначального признания.

В качестве признака «ограничителя», свидетельствующего о значительном повышении кредитного риска по финансовому активу с момента его первоначального признания, Агентство считает наличие просрочки по этому активу свыше 30 дней. Количество дней просроченной задолженности определяется посредством подсчета количества дней, начиная с самого раннего дня, по состоянию на который выплата в полной сумме не была получена.

Уровни градации (рейтинги) кредитного риска

Агентство присваивает каждой позиции, подверженной кредитному риску, соответствующий рейтинг кредитного риска на основании внешнего рейтинга агентств Standard&Poor's, Fitch Ratings, Moody's Investors Services, которые используются для прогнозирования риска дефолта.

Рейтинги кредитного риска определяются и калибруются таким образом, что риск наступления дефолта растет по экспоненте по мере ухудшения кредитного риска. Каждая позиция, подверженная кредитному риску, относится к определенному рейтингу кредитного риска на дату первоначального признания на основании имеющейся о контрагенте или эмитенте информации. Позиции, подверженные кредитному риску, подлежат постоянному мониторингу, который предусматривает анализ помимо прочего следующих данных:

- информация, полученная в результате анализа на периодической основе информации о контрагентах – например, аудированная финансовая отчетность;
- данные кредитных рейтинговых агентств, публикации в прессе, информация об изменениях внешних кредитных рейтингов;
- фактические и ожидаемые значительные изменения в политической, нормативной и технологической среде осуществления деятельности заемщика или его хозяйственной деятельности;
- информация о платежах, включая информацию о статусе просроченной задолженности;
- текущие и прогнозируемые изменения финансовых, экономических условий и условий осуществления деятельности.

Кредитно-обесцененные финансовые активы

На каждую отчетную дату Агентство проводит оценку финансовых активов, учитываемых по амортизированной стоимости, и долговых финансовых активов, учитываемых по справедливой стоимости через прочий совокупный доход, на предмет их кредитного обесценения. Финансовый актив является «кредитно-обесцененным», когда происходит одно или несколько событий, которые оказывают негативное влияние на расчетные будущие потоки денежных средств по такому финансовому активу.

Свидетельством кредитного обесценения финансового актива являются, в частности, следующие наблюдаемые данные:

- значительные финансовые затруднения заемщика или эмитента;
- нарушение условий договора, такое как дефолт или просрочка платежа;
- реструктуризация Агентством займа или авансового платежа на условиях, которые в иных обстоятельствах она бы не рассматривала;
- возникновение вероятности банкротства или иной финансовой реорганизации заемщика; или
- исчезновение активного рынка для ценной бумаги в результате финансовых затруднений.

Финансовый актив, условия которого были пересмотрены вследствие ухудшения финансового состояния контрагента, как правило, считается кредитно-обесцененным, если только не существует свидетельство того, что риск неполучения предусмотренных договором потоков денежных средств существенно снизился и отсутствуют другие признаки обесценения.

При оценке на предмет кредитного обесценения инвестиции в государственные облигации (иные финансовые активы), должником по которым выступает государство, Агентство рассматривает следующие факторы:

- рыночная оценка кредитоспособности, отраженная в доходности облигаций;
- оценки кредитоспособности, выполненные рейтинговыми агентствами;
- способность страны получать доступ на рынки капитала для выпуска нового долга;
- вероятность реструктуризации долга, приводящая к тому, что держатели понесут убытки в результате добровольного или вынужденного прощения долга;
- наличие механизмов оказания международной поддержки, позволяющих обеспечить такой стране необходимую поддержку в качестве «кредитора в последней инстанции», а также выраженное в публичных заявлениях намерение государственных органов и ведомств использовать эти механизмы. Это включает оценку эффективности действия указанных механизмов и наличия способности соблюдения требуемым критериям вне зависимости от политического намерения.

Реструктурированные финансовые активы

В случае пересмотра по соглашению сторон условий финансового актива или модификации условий финансового актива, или замены существующего финансового актива новым по причине финансовых затруднений заемщика проводится оценка на предмет необходимости прекращения признания этого финансового актива, и ожидаемые кредитные убытки оцениваются следующим образом:

- Если ожидаемая реструктуризация не приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемые потоки денежных средств по модифицированному финансовому активу включаются в расчет сумм недополучения денежных средств по существующему активу;
- Если ожидаемая реструктуризация приведет к прекращению признания существующего актива, то ожидаемая справедливая стоимость нового актива рассматривается в качестве окончательного потока денежных средств по существующему активу в момент его прекращения признания. Эта сумма включается в расчет сумм недополучения денежных средств по существующему финансовому активу, которые дисконтируются за период с ожидаемой даты прекращения признания до отчетной даты с использованием первоначальной эффективной процентной ставки по существующему финансовому активу.

Оценка ожидаемых кредитных убытков

Ожидаемые кредитные убытки представляют собой расчетную оценку кредитных убытков, взвешенных по степени вероятности наступления дефолта. Они оцениваются следующим образом:

- в отношении финансовых активов, не являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату: как приведенная стоимость всех ожидаемых недополучений денежных средств (то есть разница между потоками денежных средств, причитающиеся Агентству в соответствии с договором, и потоками денежных средств, которые Агентство ожидает получить);
- в отношении финансовых активов, являющихся кредитно-обесцененными по состоянию на отчетную дату: как разница между валовой балансовой стоимостью активов и приведенной стоимостью расчетных будущих потоков денежных средств.

Основными исходными данными при оценке ожидаемых кредитных убытков является временная структура следующих переменных:

- вероятность дефолта (показатель PD);
- величина убытка в случае дефолта (показатель LGD);
- сумма под риском в случае дефолта (величина EAD).

Данные показатели, как правило, получают на основании данных исследований Standards&Poor's и Moody's. Они корректируются с тем, чтобы отражать прогнозную информацию, приведенную ниже.

Создание временной структуры вероятности дефолта

Рейтинги кредитного риска являются основными исходными данными при создании временной структуры вероятности дефолта для позиций, подверженных кредитному риску. Агентство собирает сведения о качестве обслуживания задолженности и уровне дефолта в отношении позиций, подверженных кредитному риску, анализируемых в зависимости от рейтинга кредитного риска. Агентство использует информацию, полученную из внешних кредитных рейтинговых агентств.

Агентство анализирует полученные данные для оценки вероятности дефолта за оставшийся период для позиций, подверженных кредитному риску, и ожиданий их изменения с течением времени.

Данный анализ включает в себя определение и калибровку взаимосвязи между изменениями уровней дефолта и изменениями ключевых макроэкономических факторов, а также подробный анализ влияния некоторых других факторов на риск дефолта. По мнению руководства Агентства, для большинства позиций подверженных риску, ключевым макроэкономическим показателем будет рост ВВП.

Агентство использует экспертное суждение при оценке прогнозной информации. Данная оценка основывается в том числе на информации из внешних источников. Агентство использует эти прогнозы для корректировки оценок вероятности дефолта.

Определение понятия «дефолт»

Финансовый актив относится Агентством к финансовым активам, по которым наступило событие дефолта, в следующих случаях:

- маловероятно, что кредитные обязательства контрагента перед Агентством будут погашены в полном объеме без применения Агентством таких мер, как реализация залогового обеспечения (при его наличии); или
- задолженность контрагента перед Агентством просрочена более чем на 90 дней.
- появляется вероятность того, что актив будет реструктуризован в результате банкротства контрагента по причине его неспособности платить по своим обязательствам.

При оценке наступления события дефолта по обязательствам заемщика Агентство учитывает количественные факторы, например, статус просроченной задолженности и неуплата по другим обязательствам перед Агентством одним и тем же эмитентом; а также иную информацию, полученную из собственных и внешних источников.

Исходные данные при оценке наступления события дефолта по финансовому инструменту и их значимость могут меняться с течением времени с тем, чтобы отразить изменения в обстоятельствах.

Оценка показателей PD, LGD и EAD

Ввиду отсутствия достаточных исторических сведений для построения коэффициентов PD используются внешние данные исследования Moody's либо SnP за продолжительный период времени (например, усредненные исторические значения PD за период времени между 1984 и 2024 гг.) Коэффициенты PD подлежат пересчету по мере публикации обновленных исследований (как правило, ежегодно).

Если рейтинг кредитного качества контрагента или позиции, подверженной кредитному риску, меняется, то это приведет к изменению в оценке соответствующих показателей PD. Показатели PD оцениваются с учетом договорных сроков погашения позиций, подверженных кредитному риску, и ожиданий относительно досрочного погашения.

Агентство проводит оценку LGD в зависимости от типа контрагента.

Для позиций в стадии 3 или кредитно-обесцененных активов Агентство проводит индивидуальную оценку. Индивидуальная оценка выражается в анализе ожидаемых денежных потоков, которые могут оцениваться с учетом денежных потоков операционной деятельности контрагента.

В отношении финансовых активов, находящихся в стадии 1 и 2, рассматриваются следующие 3 категории LGD:

- коэффициент LGD приближен к 0%, если контрагентом выступает правительство;
- коэффициент LGD составляет 70%, если контрагентом выступает казахстанский банк; и
- в отношении прочих контрагентов коэффициент LGD рассчитывается на основании исследования Moody's о ставках возмещения согласно уровню внешнего рейтинга контрагента. Коэффициенты LGD подлежат пересчету по мере публикации обновленных исследований (как правило, ежегодно).

Сумма под риском в случае дефолта представляет собой расчетную оценку величины, подверженной кредитному риску, в дату наступления дефолта. Данный показатель рассчитывается Агентством исходя из текущей величины на отчетную дату с учетом ожидаемых изменений в этой величине согласно условиям договора, включая амортизацию. Для финансового актива величиной EAD является валовая балансовая стоимость. По ценным бумагам EAD рассчитывается на основе балансовой суммы позиции в тенге, включающей стоимость приобретения, текущее начисленное вознаграждение и дисконт/премию.

Примеры портфелей, в отношении которых сравнительная информация из внешних источников использована в качестве исходной для оценки ожидаемых кредитных убытков, представлены ниже.

тыс. тенге	Позиция, подверженная кредитному риску на		Сравнительная информация из внешних источников	
	31 декабря 2025 г.	31 декабря 2024 г.	Показатель PD	Показатель LGD
Денежные средства и их эквиваленты	57,454,551	81,533,180		
Депозиты в банках	89,360,288	32,003,135		Статистика возмещения
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	43,326,206	45,818,084	Статистика дефолтов S&P 2024	Moody's/ для позиций внутри Казахстана LGD основывается на исторических возмещениях от дефолтных финансовых институтов
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые по амортизированной стоимости	7,190,549	16,074,081	Статистика дефолтов Moody's 2024	

Представление оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки в отчете о финансовом положении

Суммы оценочного резерва под ожидаемые кредитные убытки представлены в отчете о финансовом положении следующим образом:

- *финансовые активы, оцениваемые по амортизированной стоимости*: как уменьшение валовой балансовой стоимости данных активов
- *долговые инструменты, оцениваемые по справедливой стоимости через прочий совокупный доход*: оценочный резерв под убытки, не признается в отчете о финансовом положении, поскольку балансовая стоимость этих активов является их справедливой стоимостью. Однако величина оценочного резерва под убытки раскрывается и признается в составе резерва изменений справедливой стоимости.

Списания

Долговые ценные бумаги подлежат списанию (частично или в полной сумме), когда нет обоснованных ожиданий их возмещения. Как правило, это тот случай, когда Агентство определяет, что у заемщика нет активов или источников дохода, которые могут генерировать потоки денежных средств в объеме, достаточном для погашения сумм задолженности, подлежащих списанию. Данная оценка выполняется для каждого актива в отдельности.

Возмещение ранее списанных сумм отражается в статье «убытки от обесценения долговых финансовых активов» в отчете о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе.

В отношении списанных финансовых активов Агентство может продолжать осуществлять деятельность по взысканию задолженности в соответствии с политикой по возмещению причитающихся сумм.

(д) Операции в иностранной валюте

Операции в иностранной валюте переводятся в функциональную валюту Агентства по валютным курсам, действовавшим на даты совершения операций. Монетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте по состоянию на отчетную дату, переводятся в функциональную валюту по валютному курсу, действовавшему на отчетную дату. Прибыль или убыток от операций с монетарными активами и обязательствами, выраженными в иностранной валюте, представляет собой разницу между амортизированной стоимостью в функциональной валюте по состоянию на начало периода, скорректированной на величину начисленного по эффективной ставке вознаграждения и выплат в течение периода, и амортизированной стоимостью в иностранной валюте, переведенной в функциональную валюту по валютному курсу по состоянию на конец отчетного периода.

Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте, оцениваемые по справедливой стоимости, переводятся в функциональную валюту по валютным курсам, действовавшим на даты определения справедливой стоимости. Немонетарные активы и обязательства, выраженные в иностранной валюте и отраженные по фактическим затратам, переводятся в функциональную валюту по валютному курсу, действовавшему на дату совершения операции.

21. Операции между связанными сторонами**(а) Отношения контроля**

Материнским предприятием Агентства является АО «Национальный Инвестиционный Холдинг «Байтерек». Конечным акционером Агентства является Правительство Республики Казахстан.

Материнское предприятие Агентства представляет финансовую отчетность, доступную внешним пользователям.

(б) Операции со старшим руководящим персоналом

Суммы общего вознаграждения, включенные в состав общих и административных расходов за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2025 года и 2024 года, составили:

тыс. тенге	2025 г.	2024 г.
Члены Совета Директоров	27,887	20,500
Члены Правления	283,329	254,729
	311,216	275,229

(в) Операции с участием прочих связанных сторон

В первом полугодии осуществлена страховая выплата в размере 639,797 тыс. тенге по договору страхования займов в адрес выгодоприобретателя, являющегося участником группы «Байтерек».

Прочие связанные стороны включают компании, не входящие в группу «Байтерек».

Государственная гарантия Правительства Республики Казахстан, полученная Агентством увеличивает объем принятых страховых обязательств без осуществления дополнительных вливаний денежных средств в капитал Агентства. В декабре 2025 года между Министерством финансов РК, АО «Экспортно-кредитное агентство Казахстана» и АО «Фонд проблемных кредитов» (ранее «Компания по реабилитации и управлению активами») было заключено Соглашение о предоставлении государственной гарантии Республики Казахстан по поддержке экспорта на сумму 200,000,000 тыс. тенге со сроком действия на 10 лет в качестве обеспечения его обязательств, связанных с погашением задолженности по страховым выплатам. Общая сумма полученных государственных гарантий по состоянию на 31 декабря 2025 год составляет 741,400,000 тыс.тенге (31 декабря 2024 года: 541,400,000 тыс. тенге). Сумма государственной пошлины отражена в составе «Расходов будущих периодов» по состоянию на 31 декабря 2025 года составила 1,085,507 тыс.тенге (31 декабря 2024 года: 794,445 тыс. тенге).

По состоянию на 31 декабря 2025 года остатки по операциям с прочими связанными сторонами составили:

тыс. тенге	Прочие предприятия, в т.ч. аффилированные с государством			Всего
	Материнская компания	Дочерние предприятия той же группы		
Активы				
Депозиты в банках	-	23,428,405	-	23,428,405
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:				
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	46,926	6,004,395	28,379,086	34,430,407
- по амортизированной стоимости	-	534,250	5,223,462	5,757,712
Текущий налоговый актив	-	-	1,123,855	1,123,855
Отложенные налоговые активы	-	-	4,731,058	4,731,058
Прочие активы	-	-	1,686,104	1,686,104
Обязательства				
Обязательства по выпущенным договорам страхования	-	-	472,759	472,759
Прочие обязательства	-	21,481	2,682	24,163

По состоянию на 31 декабря 2024 года остатки по операциям с прочими связанными сторонами составили:

тыс. тенге	Прочие предприятия, в т.ч. аффилированные с государством			Всего
	Материнская компания	Дочерние предприятия той же группы		
Активы				
Депозиты в банках	-	-	-	-
Инвестиционные ценные бумаги, оцениваемые:				
- по справедливой стоимости через прочий совокупный доход	54,608	5,666,742	30,366,599	36,087,949
- по амортизированной стоимости	10,138,750	-	5,482,527	15,621,277
Текущий налоговый актив	-	-	1,020,417	1,020,417
Отложенные налоговые активы	-	-	72,991	72,991
Прочие активы	-	-	1,495,042	1,495,042
Обязательства				
Обязательства по выпущенным договорам страхования	-	12,931	43,218	56,149
Прочие обязательства	-	21,024	2,110	23,134

Чистое изменение справедливой стоимости по ценным бумагам за 2025 год составило: по материнской компании (7,682) тыс. тенге, по дочерним предприятиям материнской компании (692,597) тыс. тенге (за 2024 год: по материнской компании – (1,423) тенге, по дочерним предприятиям материнской компании - 521,638 тенге).

Резерв изменений справедливой стоимости ценных бумаг по состоянию на конец 2025 года составил: по материнской компании (9,105) тыс. тенге, по дочерним предприятиям материнской компании (170,959) тыс. тенге (на конец 2024 года: по материнской компании - (1,423) тенге, по дочерним предприятиям материнской компании - 521,638 тенге).

Представленные далее суммы включены в отчет о прибыли или убытке и прочем совокупном доходе за двенадцать месяцев, закончившихся 31 декабря 2025 и 2024 годов:

	2025 г.	2025 г.	2025 г.	2024 г.	2024 г.	2024 г.
тыс. тенге	Материнская компания	Дочерние предприятия той же группы	Прочие предприятия, аффилированные с государством	Материнская компания	Дочерние предприятия той же группы	Прочие предприятия, аффилированные с государством
Прибыль						
Выручка по страхованию	-	15,924	30,930	-	21,586	52,894
Расходы по страховым услугам	-	-	(420,000)	-	-	6,412,421
Финансовые расходы по выпущенным договорам страхования	-	-	(555)	-	-	(7,090)
Процентные доходы, рассчитанные с использованием метода эффективной процентной ставки	542,750	1,885,958	3,430,891	819,781	159,943	1,793,347
Убытки от обесценения финансовых активов	-	9,928	-	-	-	-
Административные расходы	-	(257,409)	(614,047)	-	(251,299)	(245,190)
Прочий операционный расход, нетто	-	-	(108,938)	-	-	(50,556)
Расход по подоходному налогу	-	-	54,892	-	-	(3,137,478)