



Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Рост активов
и проблем Нацфонда

Рост активов и проблем Нацфонда

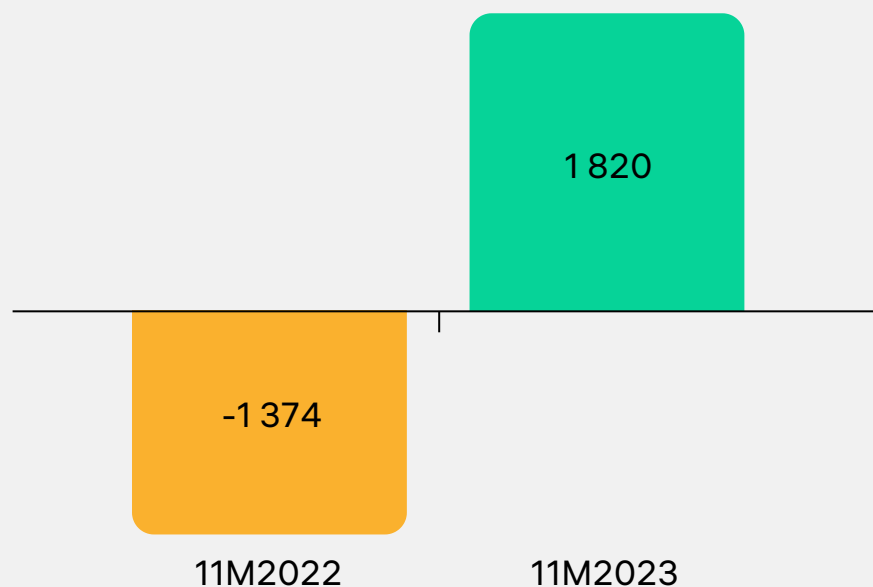


Инвестиционный доход Нацфонда за 11М2023 г. резко вырос и существенно превысил убыток, понесенный им в прошлом году. На этом фоне также выросли и активы Нацфонда, однако из-за пробелов в транспарентности отчетность Нацфонда не отразила операции по покупке акций КМГ и равнозначное использование его средств для финансирования бюджета, где возникли проблемы из-за некачественного планирования. К сожалению, несмотря на то, что Нацфонд функционирует уже более 20 лет, в республике до сих пор не выработана эффективная система по его отчетности, кроме того, расширяется практика оперирования его активами без контроля со стороны парламента и всего общества.

Рост активов и проблем Нацфонда

Ноябрьское ралли на ключевых фондовых рынках положительно отразилось на инвестиционном доходе Нацфонда. За январь-ноябрь текущего года Фонд получил доход в размере Т1.8 трлн (данные МФ РК) по сравнению с убытком в Т1.4 трлн в аналогичном периоде 2022 г., который, кстати, также произошел из-за падения на рынках капитала. В свою очередь, выросший инвестдоход Нацфонда, который, в частности, НБК оценил в \$4.4 млрд, сказался на росте активов Нацфонда, размер которых в части валютных активов составил \$58.6 млрд (+5.2% с начала года). Как сообщил на днях НБК, дополнительным фактором, послужившим росту активов, стало поступление \$1.1 млрд в валюте за счет налоговой недели в ноябре.

Рис.1 Инвестиционный доход Нацфонда, Т млрд



Источник: МФ РК

Рост активов и проблем Нацфонда

Согласно данным МФ РК, совокупные активы Нацфонда продемонстрировали еще более заметный рост с начала года на 8.3% и достигли Т29 трлн. Отчасти этому результату также способствовали трансферты в бюджет, которые уменьшились с Т4.1 трлн (за 11М2022 г.) до Т4 трлн в текущем году. Однако такая картина далеко неполная, если учесть операцию с покупкой акций КМГ за счет Нацфонда на сумму Т1.05 трлн (в октябре Т0.5 трлн; в ноябре Т0.55 трлн), которые поступили в бюджет для пополнения недостающих доходов. Данные поступления мы также рассматриваем как дополнительный трансферт в бюджет, но который поступил вне стандартной процедуры без согласования с парламентом, несмотря на свой существенный размер, при этом общая сумма поступлений в бюджет из Нацфонда станет рекордной – Т5.3 трлн.



Более того, текущая отчетность по активам Нацфонда, на наш взгляд, является неполноценной. Ранее мы уже писали о существующих проблемах с годовой отчетностью Нацфонда. В свою очередь, есть и значительные недостатки с ежемесячной статистикой, публикуемой МФ РК. Так, в отчете за ноябрь операции с активами Нацфонда не отражают ни осуществленную покупку акций КМГ, ни использование его средств на оплату данного приобретения. Кроме того, состав активов Нацфонда не отражает и другие приобретения облигаций нацхолдингов республики, по которым НФ в основном несет убытки из-за их нерыночной ставки.



Halyk Finance

Проблемы с отчетностью Национального фонда

Министерство финансов Республики Казахстан

Отчет о поступлениях и использовании национального фонда Республики Казахстан на 1 декабря 2023 года

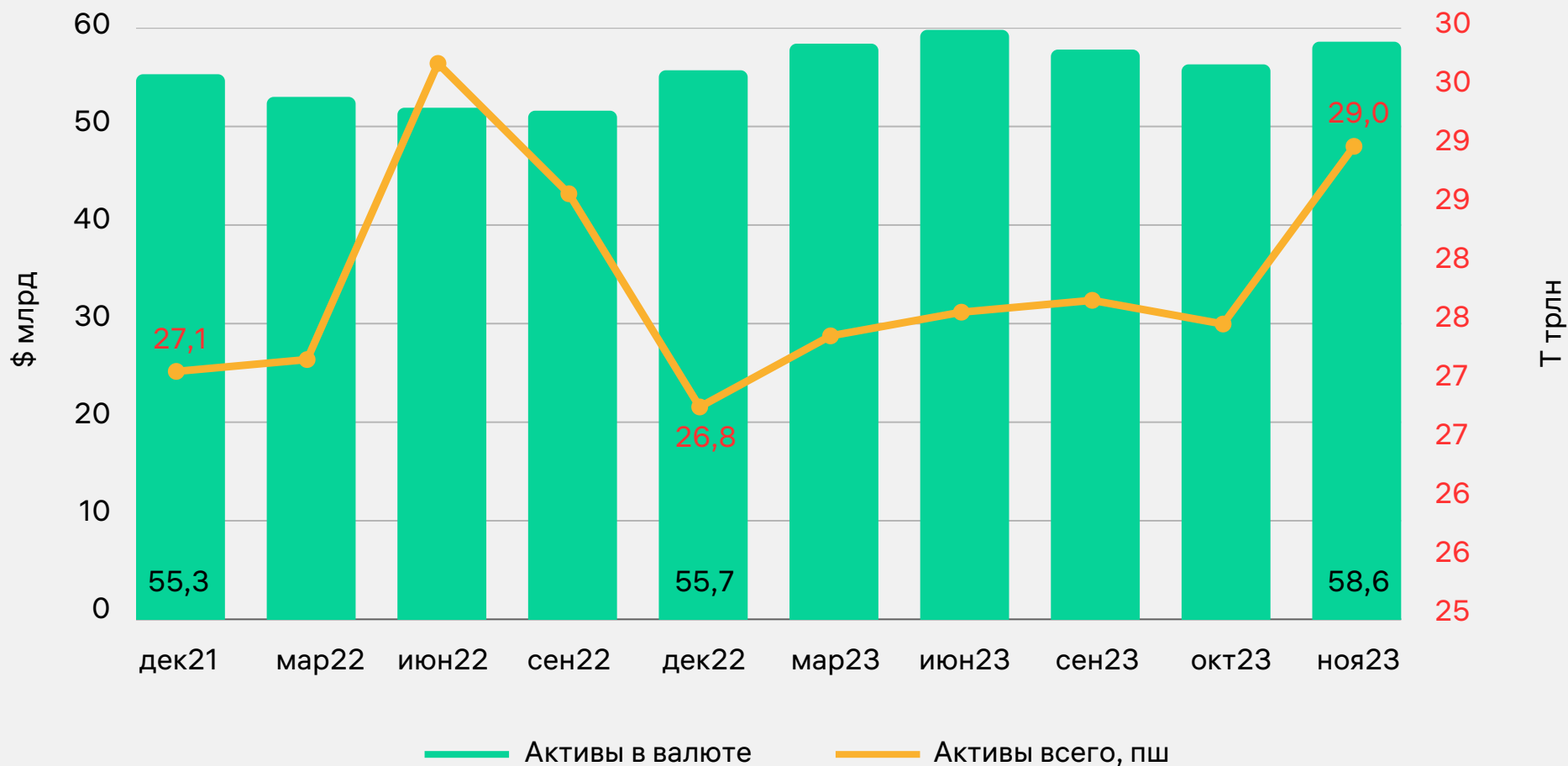
Рост активов и проблем Нацфонда



В своей публикации, касательно активов НФ НБК отмечал полученный доход в размере \$4.4 млрд и данный доход невозможно сопоставить с ежемесячным отчетом от МФ РК, где сумма дохода меньше – на уровне \$4 млрд (используя обменный курс на конец ноября). Недостатки с планированием бюджета также заметны и на уровне НФ, где доходы за 11М2023 г. сложились на уровне Т4.3 трлн, тогда как по прогнозу за год должно поступить Т5.4 трлн. Очевидно, что в декабре никак не собрать более Т1 трлн налогов при среднемесечном поступлении в Т400 млрд. В свою очередь, инвестиционный доход Нацфонда предполагался в текущем году на уровне Т1.1 трлн, но как уже было отмечено выше, его размер оказался довольно существенным (Т1.8 трлн). Учитывая, что в декабре в Нацфонд в виде налогов может поступить порядка Т400 млрд (\$0.9 млрд), размер валютных активов будет ниже планового показателя в \$60.7 млрд, но будет выше совокупного размера активов, который по плану должен составить Т28.3 трлн. Превышение прогнозных показателей активов НФ объясняется непредвиденно большим размером инвестдохода.

Рост активов и проблем Нацфонда

Рис.2 Активы Нацфонда



Источник: МФ РК, НБК

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

Рост активов и проблем Нацфонда



Таким образом, мы констатируем продолжающееся ухудшение администрирования государственными финансами страны, где все большее распространение получают нестандартные методы. Это, в свою очередь, идет в разрез с важными принципами бюджетной системы: прозрачность, подотчётность, полнота, своевременность и эффективность.

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжалылова m.kabzhalyalova@halykfinance.kz

Refinitiv
Halyk Finance

Capital IQ
Halyk Finance

Санжар Калдаров s.kaldarov@halykfinance.kz



www.halykfinance.kz



Аналитический центр:
+7 (727) 339 43 86



пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан

© 2023 АО «Halyk Finance» (далее - HF), дочерняя организация АО «Народный банк Казахстана».

Настоящая публикация носит исключительно информационный характер и не является предложением или попыткой со стороны HF купить, продать или вступить в иную сделку в отношении каких-либо ценных бумаг и иных финансовых инструментов, на которые в настоящей публикации может содержаться ссылка, предоставить какие-либо инвестиционные рекомендации или услуги. Указанные предложения могут быть направлены исключительно в соответствии с требованиями применимого законодательства. Настоящая публикация основана на информации, которую мы считаем надежной, однако мы не утверждаем, что все приведенные сведения абсолютно точны. При этом, отмечаем, что прошлая доходность не является показателем доходности инвестиций в будущем. Мы не несем ответственности за использование клиентами информации, содержащейся в настоящей публикации, а также за сделки и операции с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, упоминающимися в ней. Мы не берем на себя обязательство регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящей публикации или исправлять возможные неточности. HF, его аффилированные и должностные лица, партнеры и сотрудники, в том числе лица, участвующие в подготовке и выпуске этого материала, оставляют за собой право участвовать в сделках в отношении упоминающихся в настоящей публикации ценных бумаг и иных финансовых инструментов. Также отмечаем, что на ценные бумаги и иные финансовые инструменты, рассматриваемые в настоящей публикации и номинированные в иностранной валюте, могут оказывать влияние обменные курсы валют. Изменение обменных курсов валют может вызвать снижение стоимости инвестиций в указанные активы. Следует иметь в виду, что инвестирование в Американские депозитарные расписки также подвержено риску изменения обменного курса валют, а инвестирование в казахстанские ценные бумаги и иные финансовые инструменты имеет значительный риск. В указанной связи, инвесторы до принятия решения об участии в сделках с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, рассматриваемыми в настоящей публикации, должны проводить собственное исследование относительно надежности эмитентов данных ценных бумаг и иных финансовых инструментов.

© 2023 г., все права защищены.