

Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

Налоги переложили на Нацфонд

Налоги переложили на Нацфонд



В то время как экономика разогналась до максимума с 2013 г. в почти 5%, бюджет страны испытывает существенные проблемы с недобором по ключевым нефтяным и ненефтяным налогам. На этом фоне на латание бюджетных дыр в октябре и ноябре из Нацфонда в бюджет в чрезвычайном порядке было привлечено уже более Т1 трлн, непредусмотренных ранее средств. Бюджету страны становится все сложнее финансировать постоянно расширяющиеся двузначными темпами расходы, что только усугубляет зависимость от нефтяных доходов. По нашему мнению, меры по стабилизации бюджетной системы давно назрели.

Налоги переложили на Нацфонд



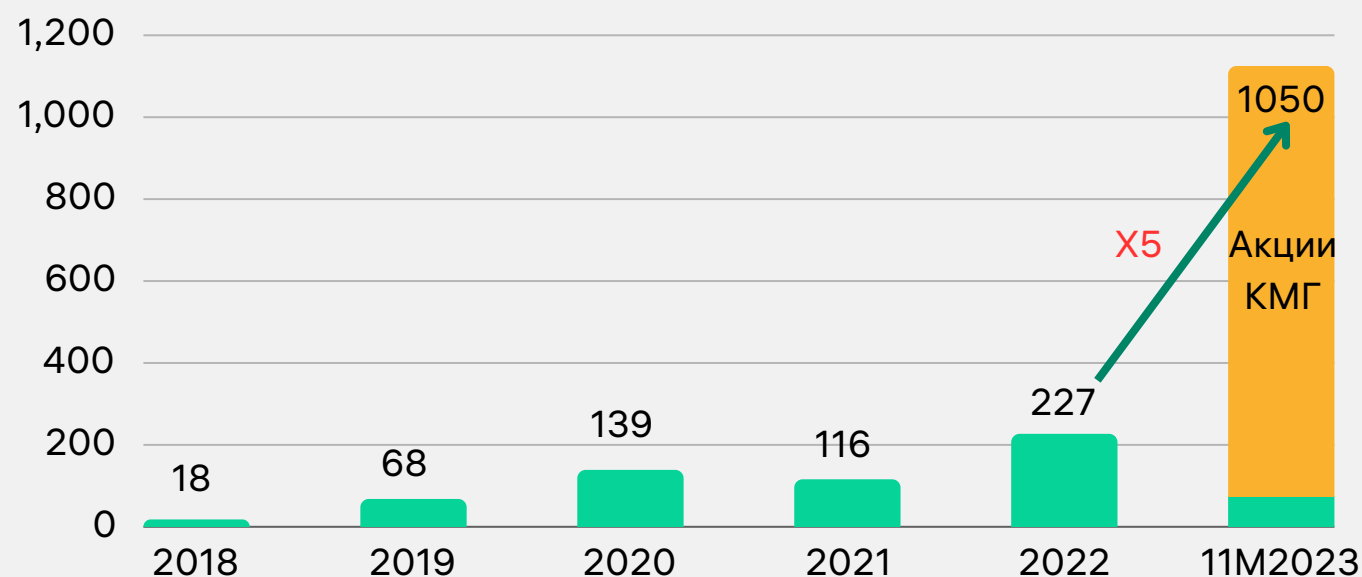
На днях МФ РК привел данные по отдельным показателям госбюджета республики, где было отмечено, что тенденция с недобором налоговых поступлений, сложившаяся в текущем году, продолжила сохраняться, а план пополнения доходной части республиканского бюджета за 11М2023 г. был исполнен только на 94.4%, что резко контрастирует с ростом ВВП у максимумов за последние 10 лет (+4.9% г/г).

Как сообщил глава ведомства, неисполнение плана сложилось в основном по налогам, в том числе за счет КПН, НДС на импорт, НДС и ЭТП на сырую нефть. Неисполнение плана по КПН связано с уменьшением сумм авансовых платежей по крупным налогоплательщикам на 24%, по НДС – из-за снижения объемов импорта, по НДС – в связи со снижением цен на экспортируемые товары, а по ЭТП на сырую нефть – из-за снижения на 8% сложившейся ставки ЭТП по сравнению с прогнозным показателем.

Налоги переложили на Нацфонд

В то же время было отмечено перевыполнение плана по неналоговым поступлениям, которое сложилось в основном за счет дивидендов на госпакеты акций. Как сообщил НБК, в ноябре Нацфонд приобрел акции КМГ на сумму Т550 млрд, которые затем поступили в бюджет. Как мы полагаем, эти средства, как и в октябре (Т500 млрд), поступили по указанной статье – дивиденды на госпакеты акций. Учитывая, что аккумулируемые средства в Нацфонде складываются из поступлений от нефтяного сектора, бюджетная зависимость от данного сектора возрастает еще больше и перелома такой тенденции пока не видно.

Поступления дивидендов на госпакеты акций в бюджет, млрд тенге



Источник: МФ РК 11M2023, оценка Halyk Finance

Контактная информация

Асан Курманбеков a.kurmanbekov@halykfinance.kz

Bloomberg
HLFN

Factset
Halyk Finance

Мадина Кабжальялова 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.