

Асан Курманбеков
АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР HALYK FINANCE

**Бюджет сигнализирует
о больших проблемах**

Бюджет сигнализирует о больших проблемах



Со второй половины текущего года экономический рост в стране перешел к замедлению, что неминуемо отразилось на доходной части госбюджета, где резко вырос размер дефицита, превысивший годовой показатель 2022 г. В результате, по нашей оценке, дефицит госбюджета в текущем году может существенно превысить запланированные объемы. На этом фоне необоснованно резко выросли изъятия сбережений Нацфонда, часть из которых, по всей видимости, будет направлена на «латание дыр» госбюджета. По нашему мнению, продолжающаяся практика проциклической бюджетной политики за счет больших изъятий средств из Нацфонда без соблюдения необходимых процедур в конечном счете еще более разбалансирует государственные финансы.

Бюджет сигнализирует о больших проблемах

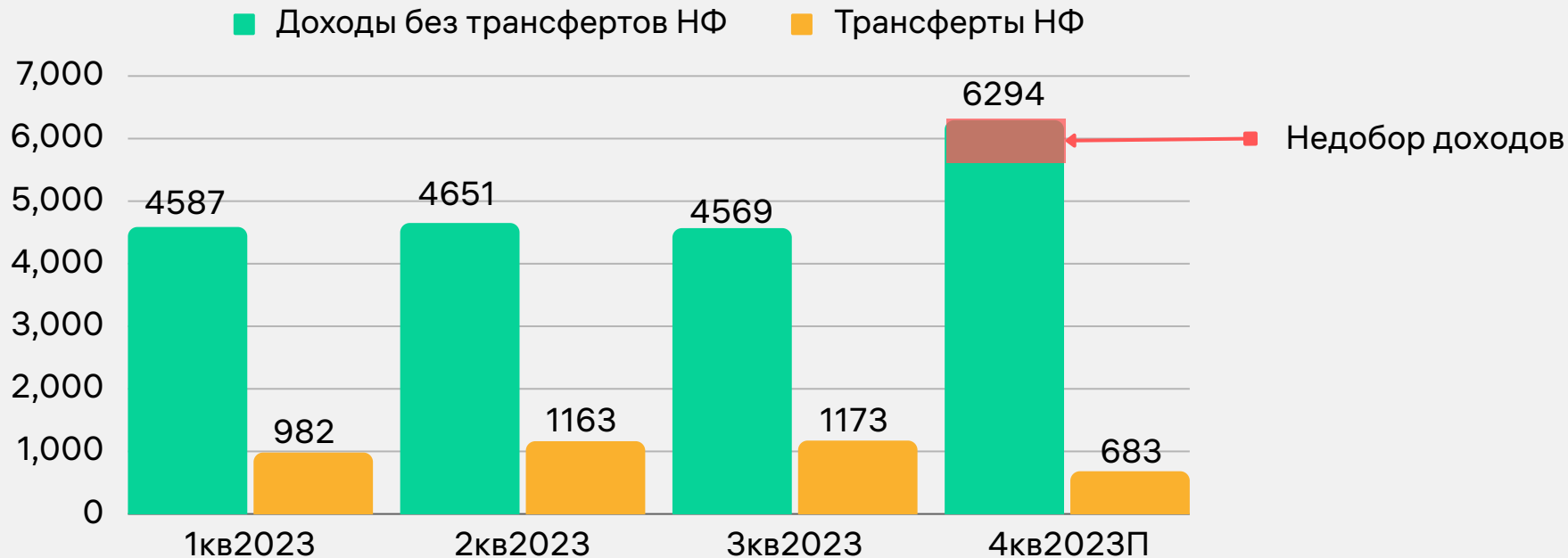


В третьем квартале доходы госбюджета снизились на 2% по сравнению с предыдущим кварталом. В целом за 9М2023 г. увеличение доходов составило 15.5% в годовом выражении, при этом, как отметил Минфин, исполнение плана было только на 97%. Расходы госбюджета за 9М2023 г. выросли на 24% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. Вследствие опережающего роста расходной части размер дефицита госбюджета резко вырос до Т2.22 трлн с Т1.6 трлн за первое полугодие и даже превысил годовой показатель 2022 г. в Т2.17 трлн. Ухудшение бюджетных показателей сложилось в связи с общим замедлением экономического роста со второй половины этого года, на что повлияли кризис в энергетической сфере страны, масштабные ремонты инфраструктуры нефтегазового комплекса, также можно отметить довольно крепкий курс тенге, продержавшийся до августа и слабый урожай.

Бюджет сигнализирует о больших проблемах

В связи с вялой динамикой поступлений и сокращением трансфертов из Нацфонда с Т4.6 трлн до Т4 трлн в текущем году в четвертом квартале может сложиться довольно существенный разрыв между поступлениями и затратами. В связи с тем, что за 9М2023 г. уже была использована большая часть трансфертов, их остаток к использованию в 4 квартале составит менее Т0.7 трлн. В то же время запланированные доходы госбюджета в 4 квартале самые крупные по размеру и должны составить Т6.3 трлн, что почти на 40% выше их уровня за третий квартал. По нашей оценке, в сложившихся условиях в последнем квартале госбюджет недоберет доходов порядка Т0.6 трлн, не исключено что и больше.

Поступления госбюджета, млрд тенге

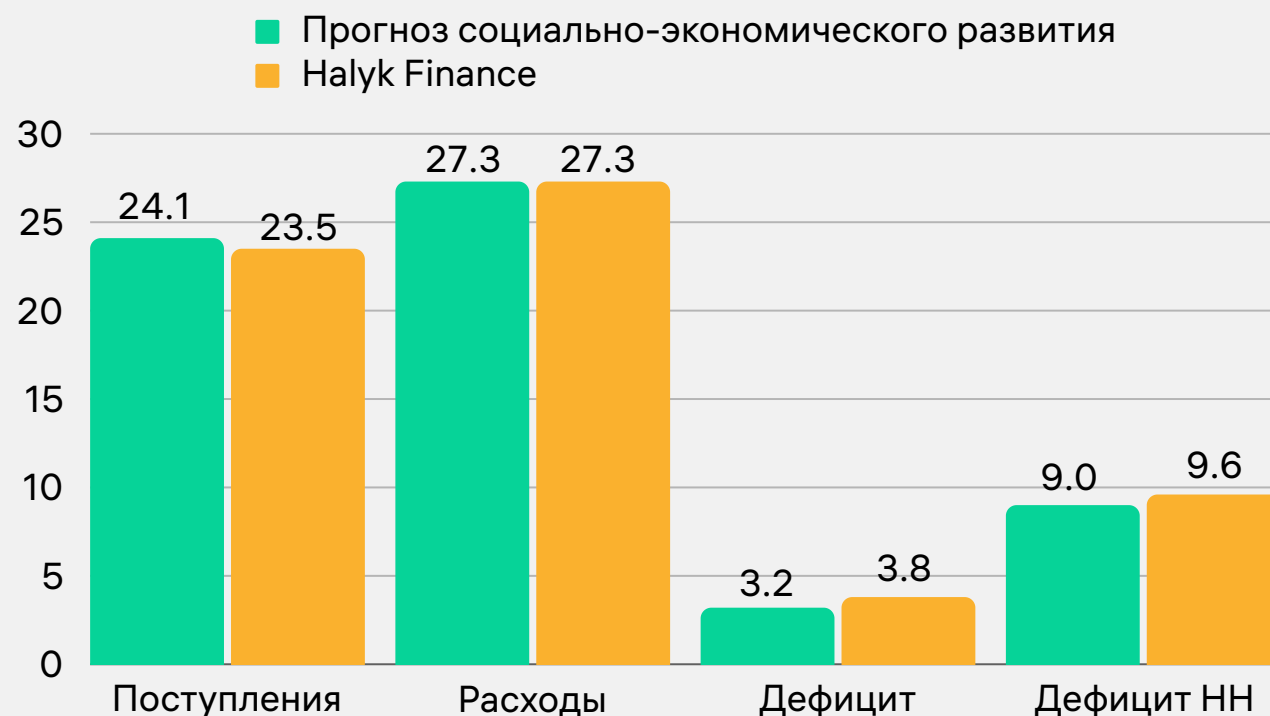


Источник: МФ РК, оценка Halyk Finance

Бюджет сигнализирует о больших проблемах

Недостаточный сбор доходов госбюджета соответственно отразится и на дефиците, включая нефтегазовой. В текущем году, по нашей оценке, дефицит госбюджета может достигнуть рекордного размера в Т3.8 трлн, для сравнения, в пандемийном 2020 г. дефицит госбюджета составил только Т2.8 трлн. Нефтегазовый дефицит также будет существенным – почти Т10 трлн – настолько «недорабатывает» нефтегазовый сектор экономики страны.

Параметры госбюджета (2023), трлн тенге



Источник: МНЭ РК, оценка Halyk Finance

При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.

Бюджет сигнализирует о больших проблемах



На днях мы публиковали статью, в которой приводили данные по внебюджетному использованию средств Нацфонда в текущем году в размере более чем Т1 трлн, а общая сумма изъятий из него превысит Т5 трлн. На наш взгляд, часть из этих средств профинансирует непредусмотренный дефицит госбюджета. Следует подчеркнуть, что такое использование резервов Нацфонда вне стандартных рамок и без согласования парламента наносит значительный вред устойчивости всей системе госфинансов, где имеются и другие пробелы с надлежащим соблюдением принципов, регулирующих бюджетную конструкцию. В свете ведущейся дискуссии о планах повышения налогов в стране, на наш взгляд, государственные органы пренебрегают глубоким анализом бюджетных расходов, что могло бы уменьшить потребность в повышении налогов за счет улучшения их эффективности и перехода к контрциклической бюджетной политике.



Halyk Finance

Неприемлемое использование Национального фонда

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.