

---

**7 ноября 2024**

---

*В понедельник для обсуждения был опубликован проект Закона «О внесении изменений и дополнений в закон «О республиканском бюджете на 2024–2026 годы». Корректировки бюджета касаются только 2024 года. Главное изменение — это увеличение целевого трансферта из Нацфонда в бюджет на Т2,0 трлн (с Т1,6 трлн до Т3,6 трлн).*

Таким образом общая сумма официальных трансфертов из Нацфонда в бюджет (гарантированный и целевой трансферты) составит Т5,6 трлн. Как мы уже отмечали, с учетом операции с акциями АО «Казатомпром» в июле 2024 года в сумме Т467,4 млрд, общая сумма трансфертов из Нацфонда в бюджет в этом году составит Т6,1 трлн.

В пояснительной записке к проекту Закона отмечается, что налоговые поступления в бюджет в 2024 году будут ниже плановых цифр на Т3,1 трлн. По нашему мнению, такое снижение доходов бюджета является главной причиной увеличения целевого трансферта на Т2,0 трлн и осуществления операции с акциями АО «Казатомпром» почти на Т0,5 трлн, поскольку расходы бюджета остались без изменений. Таким образом, дополнительный целевой трансферт из Нацфонда используется для закрытия дефицита бюджета, резко выросшего из-за недополученных налоговых поступлений в бюджет.

В соответствии с Бюджетным Кодексом, целевые трансферты из Нацфонда могут поступать в республиканский бюджет по решению Президента для финансирования: (1) антикризисных программ в периоды спада экономики или замедления темпов роста экономики; (2) социально значимых проектов национального масштаба, стратегически важных инфраструктурных проектов при отсутствии альтернативных источников их финансирования. Использование целевого трансферта для финансирования дефицита бюджета нарушает эти положения Бюджетного Кодекса.

В целом, мы хотели бы отметить некоторое снижение прозрачности решений по использованию Нацфонда. Например, впервые в середине года не был опубликован подробный отчет по Нацфонду за 2023 год, который также утверждается указом Президента. В июне было выпущено [информационное сообщение Минфина](#) о том, что отчет по Нацфонду за 2023 год был утвержден указом, но сам отчет в открытом доступе так и не появился. По нашему мнению, это негативная тенденция, которая снижает прозрачность операций с Нацфондом.

**Мурат Темирханов – Советник председателя Правления**

*При использовании материала из данной публикации ссылка на первоисточник обязательна.*

© 2024 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.

© 2024 г., все права защищены.

#### **Аналитический центр**

Мадина Кабжалялова  
Санжар Калдаров  
Нурлан Канжанов

**+7 (727) 339 43 86**

[m.kabzhalyalova@halykfinance.kz](mailto:m.kabzhalyalova@halykfinance.kz)

[s.kaldarov@halykfinance.kz](mailto:s.kaldarov@halykfinance.kz)

[n.kanzhanov@halykfinance.kz](mailto:n.kanzhanov@halykfinance.kz)

#### **Адрес:**

Halyk Finance  
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж  
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан  
Тел. +7 727 331 59 77  
[www.halykfinance.kz](http://www.halykfinance.kz)

#### **Bloomberg**

**HLFN**

**Refinitiv**

Halyk Finance

**Factset**

Halyk Finance

**Capital IQ**

Halyk Finance