

23 августа 2022 г.

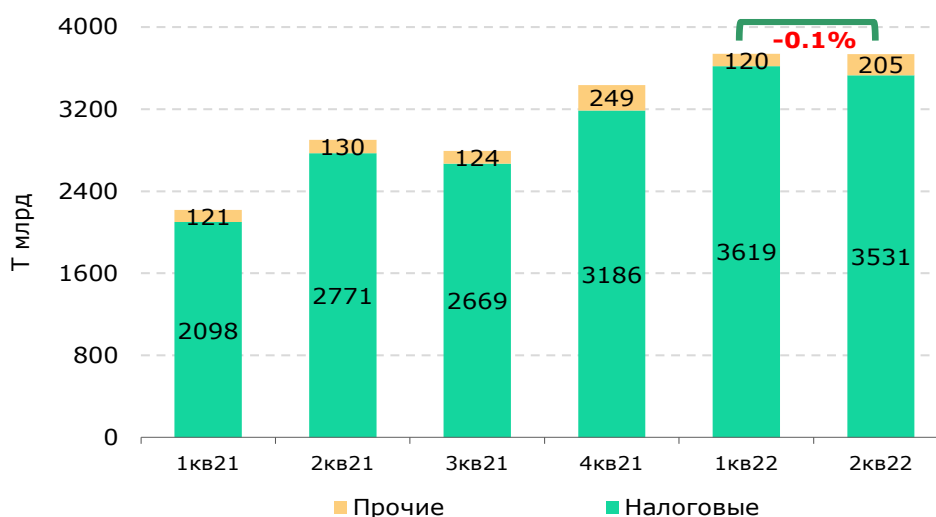
Во 2кв2022 г. налоговые поступления государственного бюджета сократились на 2.4% кв/кв на фоне остановки нефтедобычи на месторождении Кашаган. Сокращение налоговых поступлений в бюджет только в июне составило 38% м/м. Трансферты из Нацфонда в доходную часть бюджета во 2 квартале увеличились на 35.9% кв/кв и это нивелировало снижение налоговых поступлений. В целом же за первое полугодие текущего года совокупные доходы госбюджета увеличились на 36.8% г/г и составили Т9.9 трлн. Расходы бюджета увеличились на 19.5% г/г до Т9.7 трлн, при этом предоставление бюджетных кредитов и операции с финансовыми активами увеличились на 35.2% г/г и составили Т319 млрд. Существенному росту расходов бюджета в 2022 г. способствовала стимулирующая бюджетная политика, триггером для которой послужили январские события и внешние шоки. Сложившаяся динамика привела к тому, что дефицит государственного бюджета сформировался на уровне в Т131 млрд, что несопоставимо меньше дефицита в Т0.8 трлн и Т1.1 трлн в 1П2020 и 1П2021 гг.

Таким образом, показатели государственного бюджета в этом году заметно улучшились, однако зависимость от нефтяного сектора и расширение бюджетного импульса отразились на балансе бюджета, который довольно быстро перешел от профицита по итогам первого квартала к дефициту во втором. На фоне роста дефицита наблюдается расширение долга правительства, увеличившегося на 7.1% с начала года (+12.7 г/г) и достигшего Т20.1 трлн. Однако восстановление нефтедобычи и дальнейшая активизация деловой активности в республике на фоне сохранения высоких цен на сырье и «слабого» тенге положительно отразятся на поступлениях государственного бюджета во 2П2022 г.

Доходы госбюджета почти не изменились

Во 2 квартале текущего года доходы госбюджета без учета трансфертов из Нацфонда (НФ) сократились на 0.1% кв/кв до Т3.7 трлн, при этом в годовом выражении наблюдался их рост на 28.8% г/г. За январь-июнь 2022 г. доходы госбюджета без учета трансфертов из Нацфонда (НФ) возросли на 46% г/г до Т7.5 трлн. Основное влияние на сокращение поступлений в бюджет оказали налоговые платежи, объемы которых сократились на 2.4% кв/кв (+27.4% г/г). При этом, в июне сокращение налоговых поступлений вообще составило 38% м/м из-за плановой остановки производства на месторождении Кашаган. В июне поступления в бюджет сложились на минимальном уровне в Т857 млрд против Т1.3 трлн в среднем за 5М2022 г. Наряду с этим, экономика Казахстана демонстрировала высокие темпы роста в 4.6% за 5М2022 г., но по итогам 6М2022 г. замедлилась до 3.4% г/г из-за плановых работ на Кашагане.

Рис. 1. Динамика доходов госбюджета по кварталам

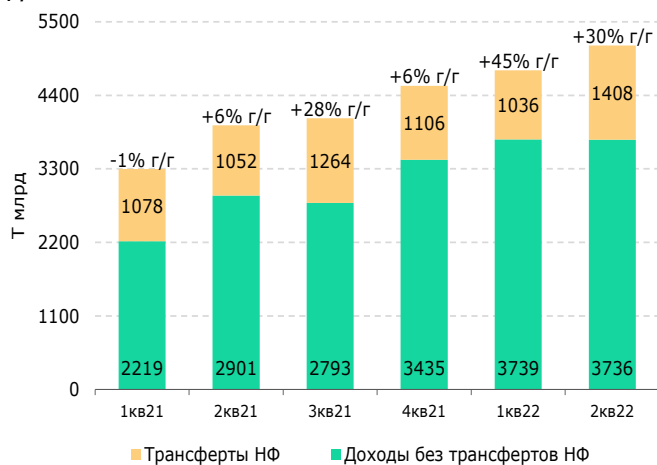


Источник: Минфин РК

Прочие неналоговые поступления во 2 квартале 2022 г., напротив увеличились на 71% кв/кв до Т205 млрд (+58% г/г) и частично нивелировали сокращение налоговых поступлений.

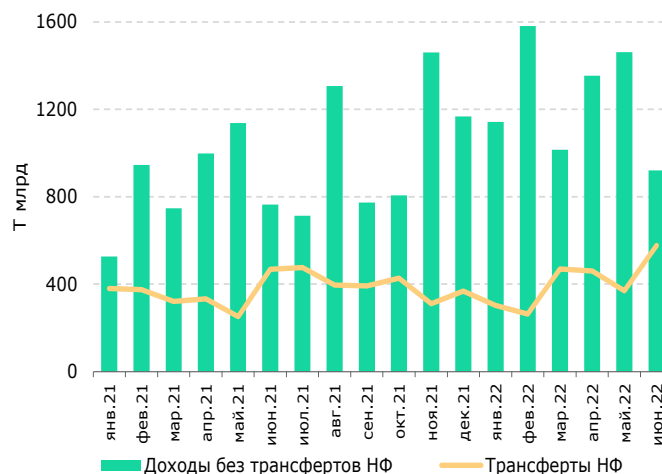
На фоне уменьшения доходов бюджета размер гарантированного трансферта из НФ в бюджет во 2 квартале резко увеличился на 35.9% кв/кв до Т1.4 трлн и достиг максимального исторического значения после 2 квартала корона-кризисного 2020 г. (Т2 трлн). Наряду с этим произошло повышение доли трансфертов в структуре совокупных доходов бюджета до 27% с 22% в 1кв2022 г. Совокупные доходы госбюджета с учетом трансфертов НФ во 2 квартале составили Т5.1 трлн и увеличились на 7.7% кв/кв и на 30% г/г. В целом же за первое полугодие совокупные доходы госбюджета выросли на 36.8% г/г до Т9.9 трлн (Т7.2 трлн в 1П2021 г.)

Рис. 2. Совокупные доходы бюджета и трансферты НФ



Источник: Минфин РК

Рис. 3. Трансферты НФ в бюджет по месяцам



Источник: Минфин РК

Во 2кв2022 г. поступления в бюджет по КПН уменьшились сразу на 20.4% кв/кв до Т881 млрд, хотя в годовом выражении темпы их роста составили 39%. В результате, доля поступлений по этому виду налога в структуре всех налоговых поступлений в бюджет достигла 25% (23% в 2кв2021 г.). Снижение поступлений по КПН зафиксировано не только в июне, но и в мае. Суммарные доходы бюджета за эти два месяца составили Т396 млрд и были ниже доходов за один только апрель, поступления за который превысили Т485 млрд. Такая динамика налоговых поступлений по КПН обусловлена уменьшением налоговых платежей добывающих компаний в государственный бюджет.

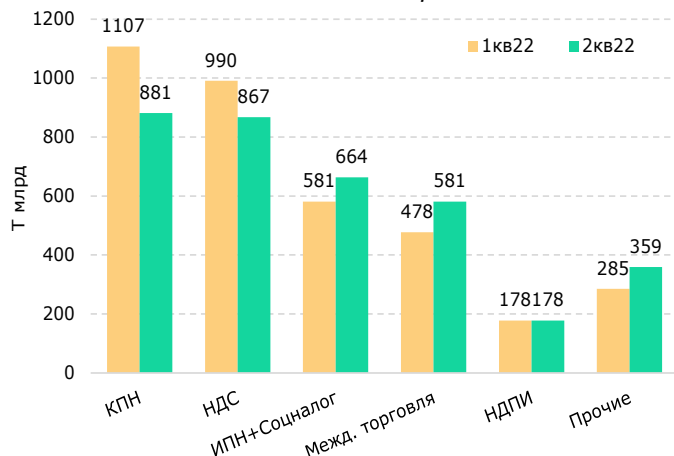
Существенное сокращение налоговых поступлений в июне наблюдалось и по НДС, объемы которых были примерно в 2-7 раз ниже, чем в предыдущие месяцы текущего года. Во 2 квартале они уменьшились на 12.4% кв/кв, хотя за год наблюдался их рост на 5.4%. В номинальном выражении сумма поступлений по НДС приблизилась к Т867 млрд, а доля поступлений по НДС в структуре всех налоговых доходов сложилась на уровне 25% (30% во 2кв2021 г.). Размер поступлений по НДС на товары внутреннего производства составил Т228 млрд (Т542 млрд в 1кв2022 г.), в то время как поступления по НДС на импортируемые товары сложились на уровне Т639 млрд (Т449 млрд в 1кв2022 г.). Отметим, что импорт товаров во 2 квартале текущего года увеличился на 26.9% кв/кв и это частично компенсировало снижение поступлений по НДС на товары внутреннего производства.

Поступления по налогам на международную торговлю во 2кв2022 г. увеличились на 21.8% кв/кв и на 45% г/г до Т581 млрд. Средняя ставка экспортной таможенной пошлины на сырую нефть за 1 полугодие текущего года увеличилась с \$56.4 за 1 тонну (+53% г/г) и составила \$86.7. Объем экспорта нефти за 6 месяцев текущего года увеличился на 85% г/г в номинальном выражении и составил \$24.8 млрд, при этом нефтяные котировки увеличились на 64% г/г до \$106 за баррель (среднее значение за полугодие). Кроме того, на увеличении поступлений сказалось ослабление национальной валюты в первом полугодии почти на 6% г/г до 449 тенге за 1 доллар США.

Во 2кв2022 г. поступления по ИПН и соцналогу увеличились на 14% кв/кв (+32% г/г) и составили порядка Т664 млрд. В текущем году повышению номинальной заработной платы (+24% г/г) способствовали рост размера минимальной зарплаты (+41% г/г), а также увеличение размера оплаты труда бюджетных работников (+25% г/г). При этом налоговые сборы по ИПН увеличились на 39% г/г, а по социальному налогу – на 22% г/г.

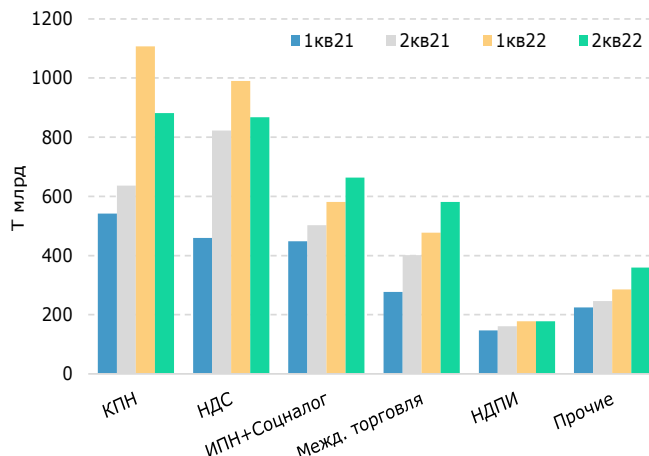
Объем поступлений в бюджет по НДСПИ во 2кв2022 г. уменьшился на 0.1% кв/кв до Т356 млрд, при этом увеличение в годовом выражении составило 11%. Рост поступлений по этой статье доходов наблюдался вследствие увеличения стоимости на основные экспортные металлы на международных сырьевых рынках – цинка (+35% г/г), алюминия (+37% г/г) и меди (+7% г/г).

Рис. 4. Налоговые доходы по кварталам



Источник: Минфин РК

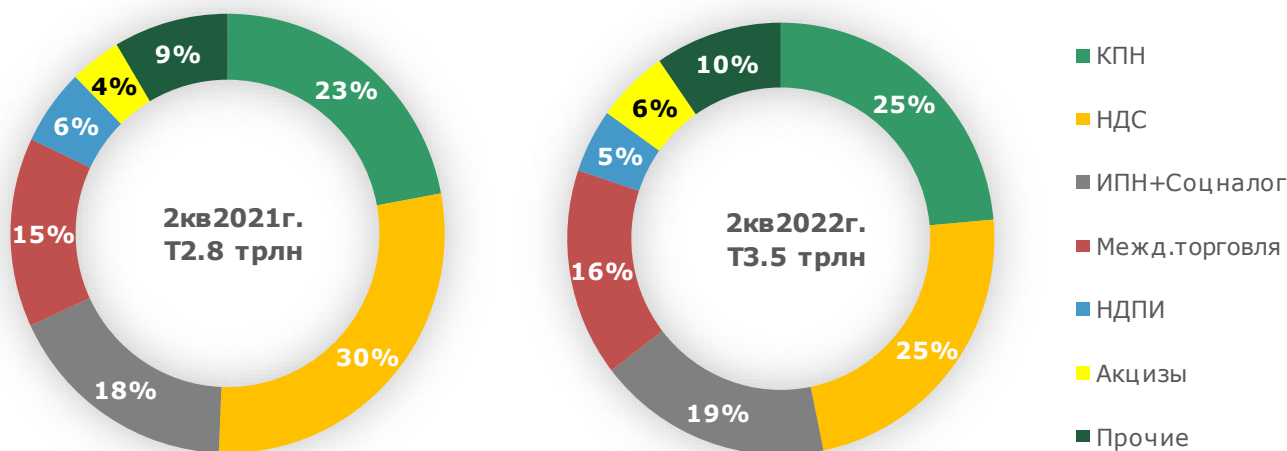
Рис. 5. Налоговые доходы госбюджета 2021-2022 гг.



Источник: Минфин РК

Таким образом, во 2кв2022 г. общие налоговые поступления оказались меньше за счет сокращения поступлений по таким основным статьям налогов, как КПН и НДС. В то же самое время, поступления в бюджет увеличились за счет роста поступлений по подоходному налогу населения, по налогу на международную торговлю и прочих налогов, т.е. тех отраслей, которые выступали основными бенефициарами господдержки экономики, роста цен на экспортируемую продукцию и испытали на себе положительный эффект от ослабления курса нацвалюты.

Рис. 6. Налоговые доходы госбюджета (структура)



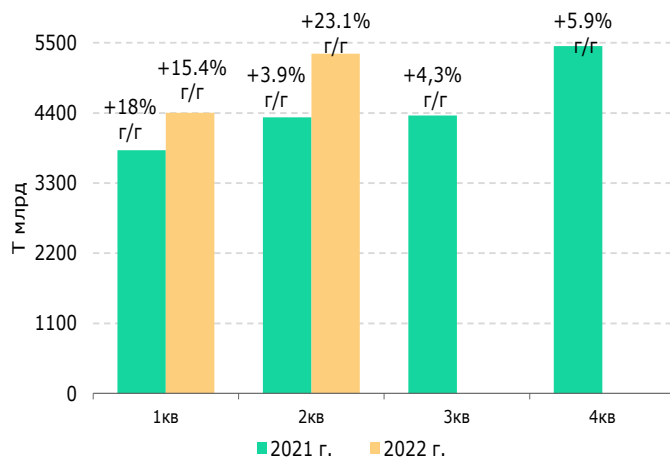
Источник: Минфин РК

Темпы роста расходов государственного бюджета ускорились

После роста бюджетных расходов в 1 квартале на 15.4% г/г, во втором квартале текущего года они расширились на 21.1% кв/кв (+23.1% г/г). В целом же за первое полугодие расходы государственного бюджета увеличились на 19.5% г/г до Т9.7 трлн.

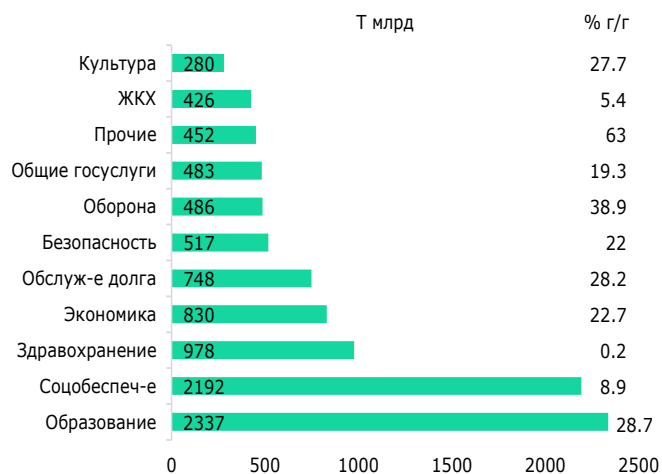
Январские события и эскалация геополитической напряженности в мире, стали триггером для расширения контр-циклической бюджетной политики. Так, с середины докризисного 2019 г. государственные расходы выросли на 63%. Столь существенное увеличение господдержки экономики сопровождается ускорением темпов инфляции и ростом расходов по обслуживанию государственного долга, а это в свою очередь, является дополнительным фактором расширения затрат бюджета.

Рис. 7. Квартальная динамика расходов бюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 8. Расходы бюджета 1П2022 г.



Источник: Минфин РК

Ускорение темпов роста расходов госбюджета во втором квартале текущего года произошло благодаря удвоению расходов на сельское хозяйство и ЖКХ. Наряду с этим, на 73% кв/кв увеличились расходы на транспортную сферу, на 58% кв/кв стали больше расходы на оборону. При этом снижение затрат отмечалось на госуслуги, здравоохранение и обслуживание государственного долга.

В целом за 1П2022 г. наиболее заметно выросли расходы на оборону на 38.9% г/г до Т486 млрд, при этом план на год предусматривает рост расходов более чем на 40%. Столь существенное наращивание расходов на оборону в текущем году продиктовано последствиями январских событий и геополитической напряженностью в мире. Кроме того, довольно значительно увеличились расходы бюджета на правопорядок и безопасность – на 22% г/г.

Существенный рост расходов также отмечался в сфере образования, где расходы увеличились на 28.7% г/г (+17% г/г 2021 г.) до Т2.3 трлн, а доля этой статьи в структуре общих расходов государственного бюджета достигла 24% против 20.5% в 2021 г. При этом статья расходов на образование даже превысила статью расходов на соцобеспечение и стала крупнейшей в структуре общих расходов госбюджета в первом полугодии текущего года.

После роста на 192% кв/кв в 1кв2022 г. затраты на обслуживание государственного долга во 2кв2022 г. резко сократились на 15% кв/кв, а в целом за 1П2022 г. рост расходов по данной статье замедлился до 28.2% г/г (47.2% г/г в 1П2021 г.). В номинале сумма расходов на обслуживание госдолга составила Т748.4 млрд, в результате, доля расходов на обслуживание долга в структуре общих расходов бюджета увеличилась в 1П2022 г. до 7.7% с 7.2% в 1П2021 г. Рост доли затрат бюджета на обслуживание долга наблюдается практически непрерывно с 2008 г., чему способствовало увеличение объема государственного долга. Кроме того, на росте расходов по данной статье в текущем году сказываются увеличение процентных ставок на долговом рынке, наряду с ослаблением курса нацвалюты.

Расходы на экономику на фоне увеличения господдержки продемонстрировали рост на 22.7% г/г до Т0.8 трлн. Существенное увеличение расходов отмечено на транспорт и логистику (+32.4% г/г), в то время как затраты на сельское хозяйство увеличились только на 11.2% г/г.

Расходы на соцобеспечение в 1П2022 г. увеличились только на 8.9% г/г до Т2.2 трлн. В связи с умеренным ростом расходов по данной статье доля этой статьи в общих расходах бюджета снизилась до 22.5% с 24.7% в 1П2021 г. В рамках данной статьи бюджета предусматривается индексация пенсий и пособий, что в результате обеспечит рост всех социальных выплат на 9% в текущем году.

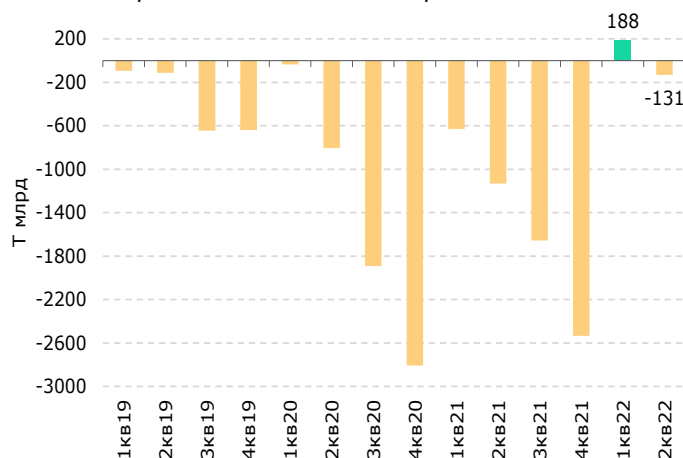
Среди других статей расходы на ЖКХ выросли на 5.4% г/г, а расходы на здравоохранение – на 0.2% г/г. Затраты по прочим статьям бюджета увеличились на 30.4% г/г. В рамках прочих расходов бюджета существенное увеличение расходов произошло на цели поддержки предпринимательства и на развитие регионов.

Профицит госбюджета сменился дефицитом

Профицит госбюджета, сложившийся в начале текущего года, сохранялся до мая, достигнув Т358.5 млрд. Однако по итогам 2кв2022 г. был зафиксирован дефицит госбюджета на уровне Т131.3 млрд, который был намного ниже значения дефицита в предыдущие два года, когда он составлял Т0.8 трлн - Т1.1 трлн. Несмотря на опережающий рост доходов бюджета по итогам первого полугодия (+46% г/г) над его расходами (+19.5% г/г), такие статьи, как бюджетные кредиты и операции с финансовыми активами (в сумме Т319.4 млрд) негативно повлияли на совокупный баланс государственного бюджета.

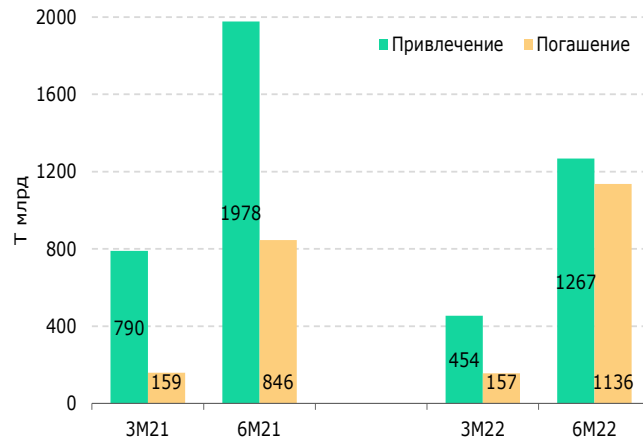
Во второй половине текущего года ожидается увеличение дефицита госбюджета вследствие дальнейшего расширения расходной части бюджета, в связи с традиционно большим освоением бюджетных затрат во второй половине года. Запланированный Минфином размер дефицита государственного бюджета по итогам текущего года составляет Т3 трлн (или 3.3% от ВВП). Прогноз по размеру дефицита госбюджета выглядит несколько завышенным и скорее всего сложится немного ниже прогнозного уровня, чему будут способствовать высокие цены на сырье и рост экономической активности, которые увеличат поступления по доходной части бюджета.

Рис. 9. Квартальная динамика дефицита госбюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 10. Заимствования и погашения МФ РК



Источник: Минфин РК

В результате расширения бюджетных расходов во 2кв2022 г. и сложившегося дефицита государственного бюджета, заимствования Минфина РК за 2 квартал увеличились до Т1.3 трлн (Т0.5 трлн 1кв2022 г.). В свою очередь, объемы платежей по внешним и внутренним государственным обязательствам в отчетном периоде также увеличились и составили Т1.1 трлн (Т0.2 трлн 1кв2022 г.).

Общий долг правительства Казахстана на конец 2кв2022 г. увеличился на Т1.3 трлн с начала года до Т20.1 трлн (+7.1%), при этом внутренний долг увеличился на 6.8%, а внешний – на 7.5% соответственно.

Подготовлено АО «Halyk Finance»

© 2022 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.

Настоящая информация не предназначена для публичного распространения и не может быть воспроизведена, передана или опубликована, целиком или по частям, без предварительного письменного разрешения АО «Halyk Finance».

© 2022, все права защищены.

**Департамент
исследований****E-mail**

research@halykfinance.kz

Департамент продаж**E-mail**

sales@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk
Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B9, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 331 59 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg**HLFN****Refinitiv**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance