

7 июня 2022 г.

В результате опережающего роста доходов государственного бюджета (+45% г/г) над его расходами (+15% г/г) в 1кв2022 г. баланс госбюджета впервые за четыре года сложился с профицитом, составив Т0.2 трлн. Существенный рост доходов был обеспечен в основном увеличением налоговых поступлений от крупных добывающих компаний страны. В свою очередь, значительный рост доходов бюджета привел к уменьшению использования трансфертов из Нацфонда на 4% г/г. При этом на фоне продолжающегося увеличения расходов бюджета наблюдается дальнейший рост долга правительства, который на конец 1 квартала составил Т19.2 трлн (+8.7% г/г).

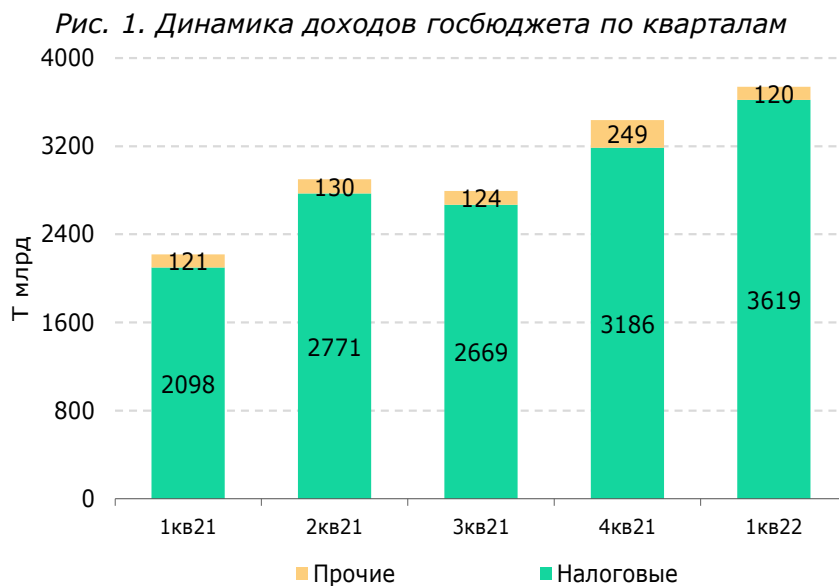
В условиях усилившейся геополитической напряженности и ускоряющихся темпов инфляции, в апреле текущего года правительством было принято решение о дополнительном увеличении государственных расходов в 2022 году до 18% г/г (предыдущий план предусматривал рост расходов на 3% г/г). Как следствие, дефицит госбюджета в 2022 г. увеличится с Т2.9 трлн до Т3 трлн (Т2.5 трлн в 2021 г.).

Рост доходов госбюджета в 1кв2022 г.

В 1 квартале текущего года доходы госбюджета без учета трансфертов из Нацфонда (НФ) увеличились на 8.8% кв/кв до Т3.7 трлн (+68.5% г/г). Основными драйверами увеличения объема поступлений в бюджет выступили налоговые поступления сырьевого сектора на фоне благоприятной конъюнктуры на внешних рынках сырья. Также росту поступлений в бюджет способствовал рост экономики Казахстана в 1 квартале 2022 г. на 4.4% г/г в реальном выражении и на 18% г/г в номинальном, в том числе в результате реализации стимулирующих мер государства.

Налоговые поступления в 1 квартале 2022 г. в бюджет увеличились на 13.6% кв/кв и на 72.5% г/г. В абсолютном выражении их сумма достигла Т3.6 трлн (Т3.2 трлн в 4кв2021 г.).

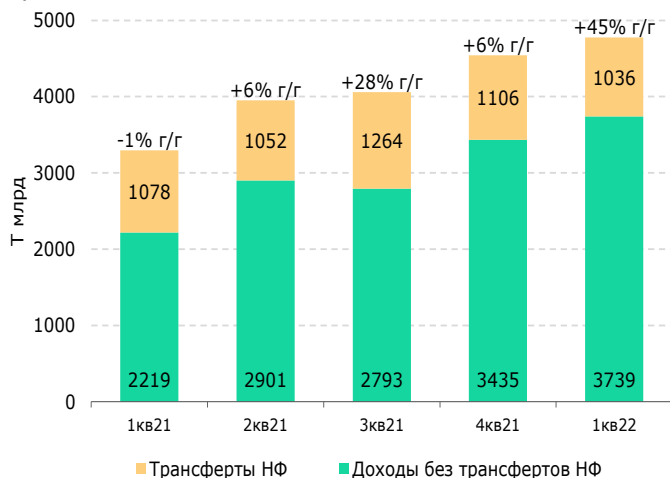
Прочие поступления за 1 квартал 2022 г. сократились на 52% кв/кв до Т120 млрд, однако в годовом выражении они уменьшились только на 0.7% г/г.



Источник: Минфин РК

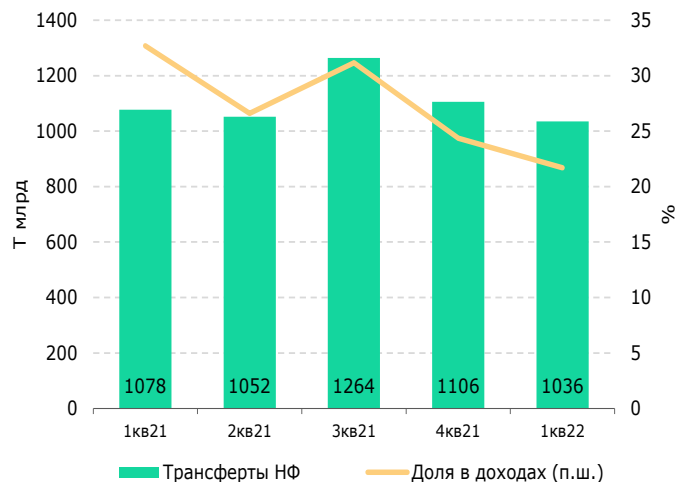
На фоне роста доходов бюджета размер гарантированного трансферта из НФ в бюджет в 1 квартале снизился на 6.4% кв/кв до Т1 трлн. (-3.9% г/г). Наряду с этим отмечается сокращение доли трансфертов в совокупных доходах до 22% с 33% в 1кв2021 г., что также ниже среднего показателя за период 2018-2019 гг., когда их доля в структуре доходов в среднем составляла 24%. Совокупные доходы госбюджета с учетом трансфертов НФ составили Т4.8 трлн и увеличились на 5% кв/кв и на 45% г/г.

Рис. 2. Совокупные доходы бюджета и трансферты НФ



Источник: Минфин РК

Рис. 3. Трансферты НФ и их доля в бюджете



Источник: Минфин РК

В 1 квартале поступления по КПН увеличились на 2% кв/кв, а в годовом выражении более чем удвоились до Т1.1 трлн, достигнув доли в 31% в структуре налоговых поступлений в бюджет (26% в 1кв2021 г.). Увеличению поступлений по КПН способствовал рост налоговых платежей крупных добывающих компаний в бюджет на фоне повышения цен на сырье.

После снижения поступлений по НДС на 16% кв/кв в 4кв2021 г. они увеличились на 42.5% кв/кв в 1кв2022 г. и более чем в два раза в сравнении с 1кв2021 г. В номинальном выражении сумма поступлений составила почти Т1 трлн, а доля поступлений по НДС сложилась на уровне 27% в структуре всех налоговых доходов (22% в 1кв2021 г.). Сумма поступлений по НДС на товары внутреннего производства составила Т542 млрд (Т115 млрд в 1кв2021 г.), в то время как поступления по НДС на импортируемые товары сложились на уровне Т449 млрд (Т345 млрд в 1кв2021 г.). На росте поступлений по НДС на товары внутреннего производства сказалось снижение сумм возврата НДС. В свою очередь поступления по НДС на импортируемые товары увеличились благодаря росту импорта товаров в 1 квартале на 16.5%. Наряду с этим правительством проводилась работа по устранению нарушений при оформлении товарных потоков на границе с Китаем, что увеличило поступления по этой статье бюджета.

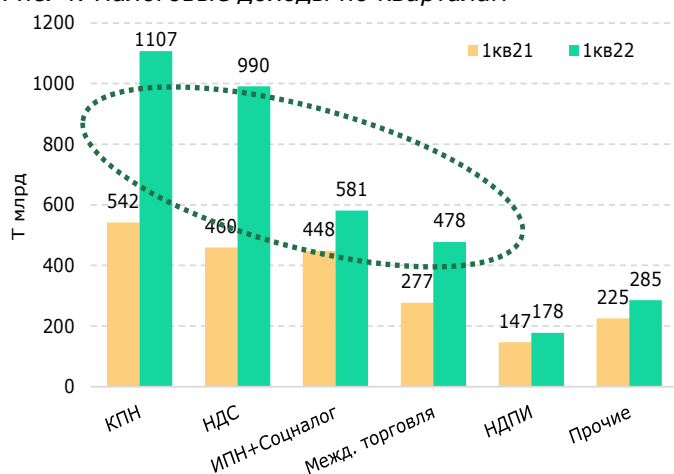
Поступления по налогам на международную торговлю в 1кв2022 г. повысились на 12.3% кв/кв и на 72.4% г/г до Т478 млрд. Средняя ставка экспортной таможенной пошлины на сырую нефть выросла за квартал на 33.3% за 1 тонну и составила \$80. Объем экспорта нефти за 3 месяца текущего года увеличился в 2 раза в номинальном выражении по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, при этом нефтяные котировки увеличились на 63% г/г до среднеквартального значения в \$99 за баррель. Кроме того, на увеличении поступлений сказалось ослабление национальной валюты в первом квартале почти на 6% до 455 тенге за 1 доллар США.

В 1кв2022 г. поступления по ИПН и соцналогу увеличились на 6% кв/кв и 29.7% г/г до почти Т581 млрд. В текущем году повышению номинальной заработной платы (+23.7% г/г) способствовали рост минимальной зарплаты (+41% г/г), а также увеличение оплаты труда бюджетных работников (+25% г/г). При этом сборы по ИПН увеличились на 37% г/г, а по социальному налогу – на 20% г/г.

Объем поступлений в бюджет по НДС в 1кв2022 г. увеличился на 4.5% кв/кв и на 21% г/г до Т178 млрд. Рост поступлений по этой статье доходов наблюдался вследствие увеличения стоимости основных экспортных металлов на международных сырьевых рынках – цинка (+36% г/г), алюминия (+56% г/г) и меди (+18% г/г).

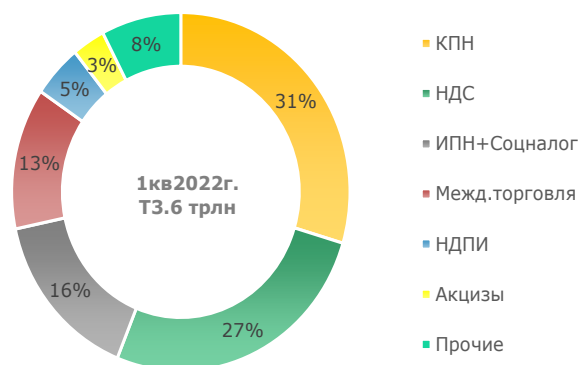
Таким образом, в 1кв2022 г. существенный рост налоговых поступлений был в основном обеспечен приростом поступлений по НДС – Т295 млрд из Т432 млрд.

Рис. 4. Налоговые доходы по кварталам



Источник: Минфин РК

Рис. 5. Налоговые доходы госбюджета (структура)



Источник: Минфин РК

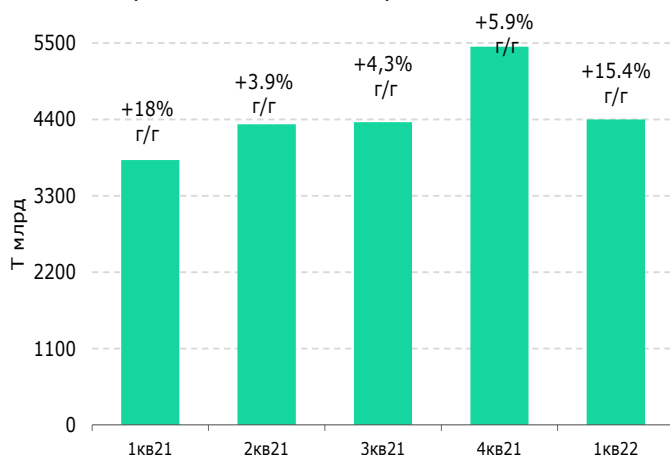
Двузначный рост расходов госбюджета в 1кв2022 г.

После сдержанного роста бюджетных расходов со 2 квартала до конца прошлого года на уровне 4-6% г/г, в первом квартале текущего года ассигнования вновь увеличились: расходы государственного бюджета повысились на Т0.6 трлн или на 15.4% г/г до Т4.4 трлн.

На фоне внешних шоков уже в первом квартале текущего года произошло существенное расширение расходов по большинству статей расходов, кроме затрат на здравоохранение. Так, расходы на экономику в 1 квартале увеличились на 33% г/г до Т296 млрд, из которых более половины средств было направлено на инфраструктурное развитие (+41% г/г). Доля затрат на экономику в общих затратах бюджета составила 7%.

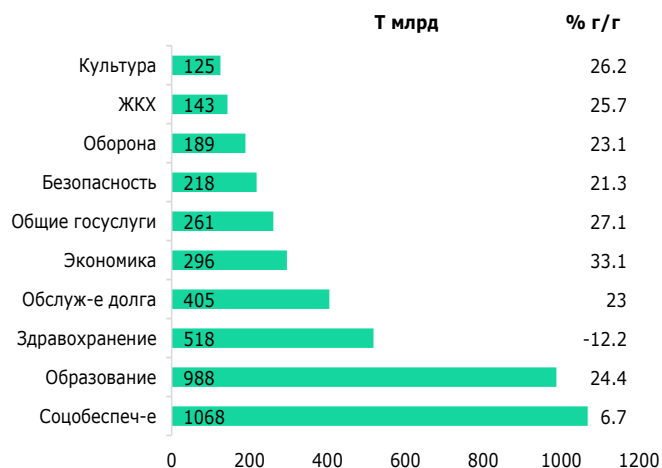
Отметим, что развитие транспортной инфраструктуры является приоритетным направлением для Казахстана.

Рис. 6. Квартальная динамика расходов бюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 7. Расходы бюджета

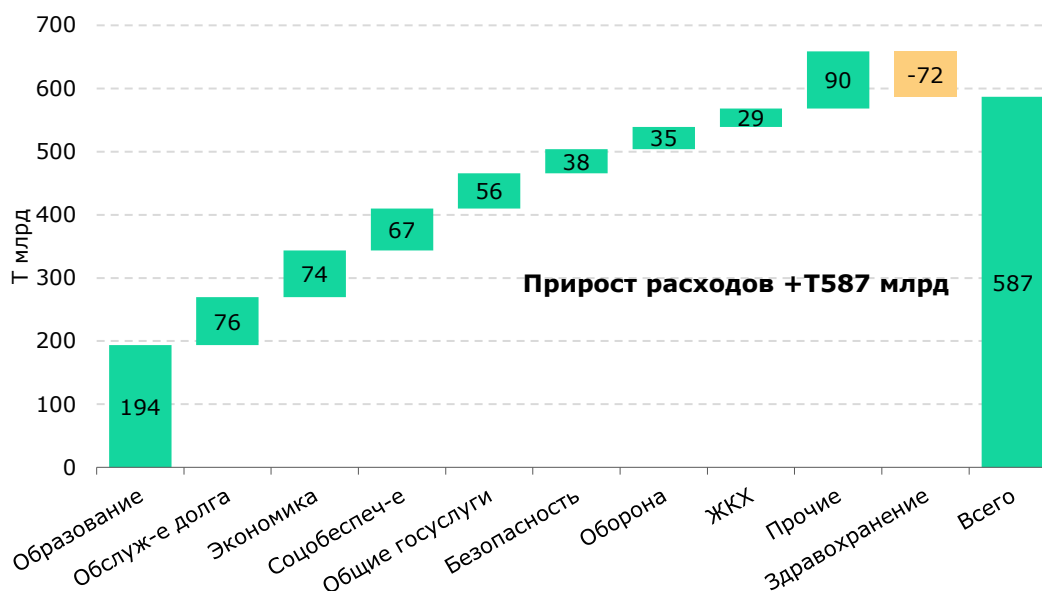


Источник: Минфин РК

Расходы на ЖКХ выросли на 26% г/г, в то время как в прошлом году эти расходы сократились на 12% г/г. В сфере образования расходы госбюджета увеличились на 24% г/г (+17% г/г 2021 г.) до Т1 трлн, а доля этой статьи в структуре общих расходов бюджета достигла 22% против 20.5% в 2021 г.

После роста на 34% г/г в 2021 г. затраты на обслуживание государственного долга в 1кв2022 г. увеличились на 23% г/г до Т405 млрд. В результате, доля расходов на обслуживание госдолга в структуре общих расходов бюджета увеличилась в 1кв2022 г. до 9.2% с 8.6% в 1кв2021 г. Повысившиеся процентные ставки вознаграждения на долговом рынке, вкупе с увеличением госдолга (почти на 40% за последние три года) и ослаблением нацвалюты стали триггерами, способствовавшими повышению расходов на обслуживание государственного долга страны.

Рис. 8. Прирост расходов по статьям государственного бюджета в 1кв2022 г. г/г



Источник: Минфин РК

Расходы на соцобеспечение в 1кв2022 г. увеличились только на 6.7% кв/кв до Т1.1 трлн. Однако доля этой статьи в общих расходах бюджета самая крупная (24%) и по ней предусмотрена дополнительная индексация пенсий и пособий (+4%), что в совокупности обеспечит рост всех социальных выплат на 9% в текущем году.

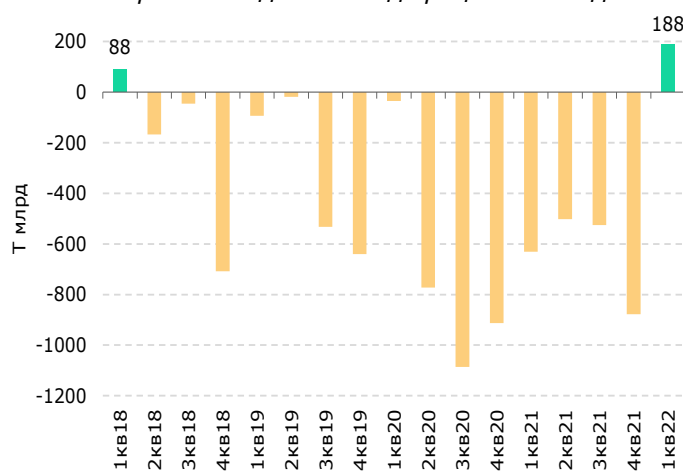
В связи с нормализацией эпидемиологической ситуации расходы на здравоохранение сократились на 12% г/г, в то время как в 2020-2021 гг. они увеличились на 16% г/г и 51% г/г соответственно.

Среди других статей заметно увеличились расходы на оборону на 23% г/г, а расходы на безопасность – на 21% г/г. Затраты по прочим статьям бюджета увеличились и на общегосударственные услуги повысились на 27% г/г.

Профицит госбюджета в 1кв2022 г.

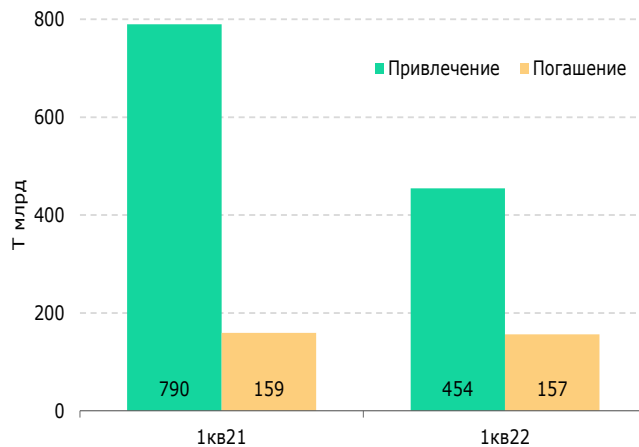
В 1кв2022 г. впервые с начала 2018 г. сложился профицит госбюджета, составивший Т188 млрд. Положительный баланс госбюджета сформировался за счет опережающего роста доходов бюджета (+45% г/г) над его расходами (+15% г/г). При этом в 1 квартале в бюджете была заложена стоимость нефти \$60 за баррель, а курс национальной валюты 425 тенге за доллар США, тогда как фактически нефть стоила \$99 за баррель, а курс национальной валюты составил 455 тенге за доллар, что также способствовало формированию положительного баланса госбюджета.

Рис. 9. Квартальная динамика дефицита госбюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 10. Заимствования и погашения МФ РК



Источник: Минфин РК, KASE

Следует отметить, что профицит бюджета в 1кв2022 г. не является показательным в связи с традиционно минимальным уровнем расходов в начале года. При этом расходы госбюджета в течение текущего года существенно вырастут – плановые расходы бюджета на 2022 г. были увеличены до 18% г/г (предыдущий план предусматривал рост расходов на 3% г/г).

На фоне улучшения состояния госбюджета заимствования Минфина РК в 1кв2022 г. сократились на 44% г/г до Т454 млрд. В свою очередь, объемы погашения обязательств в 1 квартале также сократились на 2% г/г до Т157 млрд.

Долг правительства на конец 1кв2022 г. увеличился на Т449 млрд кв/кв до Т19.2 трлн.

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****Thomson Reuters**

Halyk Finance

Factset

Halyk Finance

Capital IQ

Halyk Finance