

9 июня 2021 г.

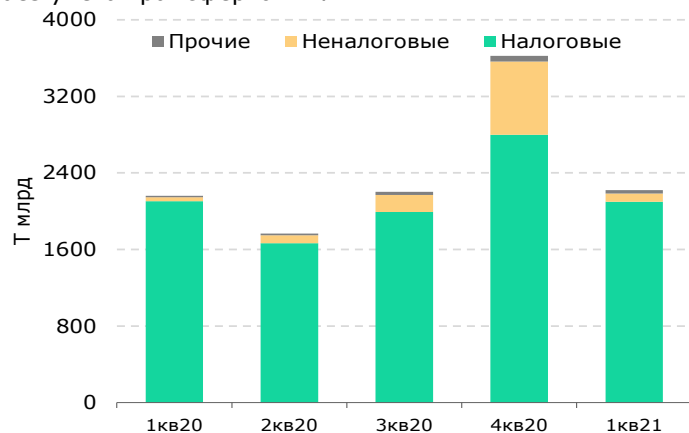
В первом квартале 2021 года доходы госбюджета без учета трансфертов из Нацфонда (НФ) увеличились на 2.6% г/г, на что главным образом повлияли неналоговые доходы. Налоговые поступления в годовом выражении незначительно снизились, а объем трансфертов из Нацфонда уменьшился на 8.6% г/г. При этом расходы госбюджета в первом квартале увеличились на 18% г/г, в основном за счет роста расходов в сфере здравоохранения и обслуживания государственного долга (рост более 50% г/г). В результате в 1кв2021 г. резко возрос дефицит госбюджета до Т0.6 трлн (Т35 млрд 1кв2020г.), что привело к росту заимствований Минфина, объем которых увеличился в 2.5 раза в годовом выражении. В целом, в 2021 году правительство планирует незначительно увеличить расходы бюджета до Т17.8 трлн (17.5 трлн 2020г.), в результате чего дефицит госбюджета сохранится на уровне предыдущего года (Т2.8 трлн). Трансферты Нацфонда в бюджет запланированы немногим ниже прошлогоднего показателя на уровне Т4.6 трлн (Т4.8 трлн в 2020г.). Размер трансфертов будет превышать поступления в НФ и приведет к сокращению активов Нацфонда. В результате активы Нацфонда снизятся до 33.4% от ВВП (39.2% от ВВП 2020г.), тогда как государственный долг увеличится до 31% от ВВП (29.1% от ВВП 2020г.).

Доходы Госбюджета в 1кв2021 г. незначительно выросли

В первые 3 месяца 2021 года ситуация в экономике начала постепенно улучшаться – сокращение ВВП на 4.5% г/г, зафиксированное в январе, по итогам января-марта составило 1.5% г/г. В доходной части госбюджета отмечалось снижение налоговых поступлений, которое компенсировалось увеличением поступлений из неналоговых источников. Налоговые поступления в первом квартале снизились на Т6.3 млрд до Т2.1 трлн (-0.3% г/г). Неналоговые поступления за тот же период возросли на Т44 млрд до Т85 млрд (x2.1 раза г/г). Поступления по прочим статьям государственного бюджета удвоились до Т35 млрд. В целом в 1 квартале текущего года доходы госбюджета (без учета трансфертов из НФ) продемонстрировали незначительное увеличение поступлений на Т57 млрд (+2.6% г/г), при этом превышение над плановым значением составило 11%.

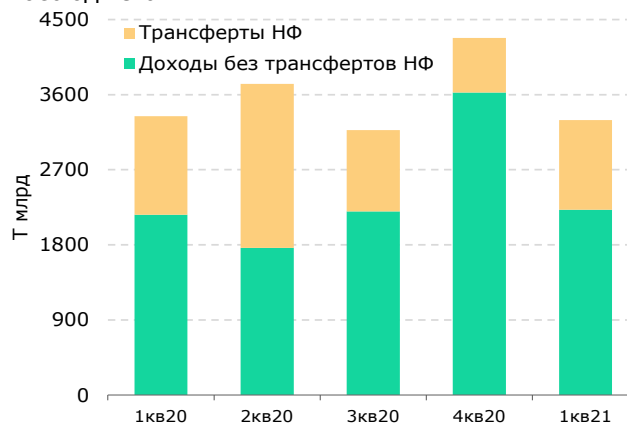
Размер трансферта из Нацфонда уменьшился на 8.6% г/г до Т1.1 трлн. В первом квартале текущего года доля трансферов в структуре доходов госбюджета составила 32%, что было немногим ниже среднего значения в 33% за 2020 г.

Рис.1. Квартальная динамика доходов госбюджета без учета трансфертов НФ



Источник: Минфин РК

Рис.2. Квартальная динамика совокупных доходов госбюджета



Источник: Минфин РК

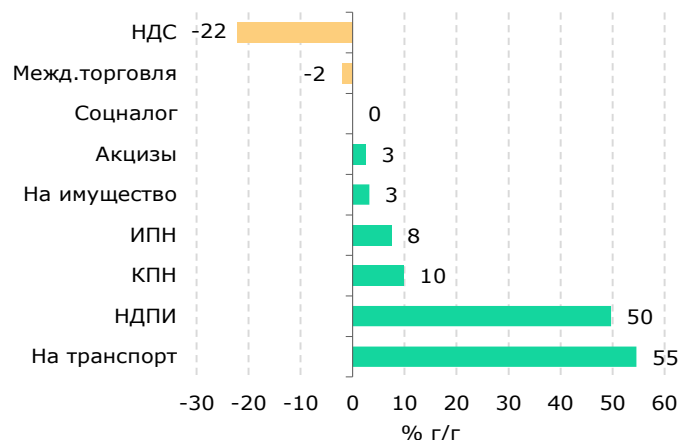
В первом квартале этого года снижение налоговых поступлений было в основном связано с падением доходов по НДС на Т131 млрд (-22.2% г/г) и налогов на международную торговлю на Т6 млрд (-2% г/г). Снижение поступлений по НДС были связаны с ростом размера возвратов по данному налогу, а также с сокращением

оборота в сфере внутренней торговли. В то же время, вследствие увеличения импорта товаров, повысились сборы от внешнеторговых операций.

Поступления по корпоративному подоходному налогу увеличились на Т49 млрд или на 9.9% г/г, на что в основном повлиял эффект низкой базы прошлого года. Кроме того, повысились поступления по НДС, ИПН, а также по налогу на транспорт. Повышению собираемости по ИПН способствовал рост номинальной заработной платы в первом квартале текущего года на 15% г/г.

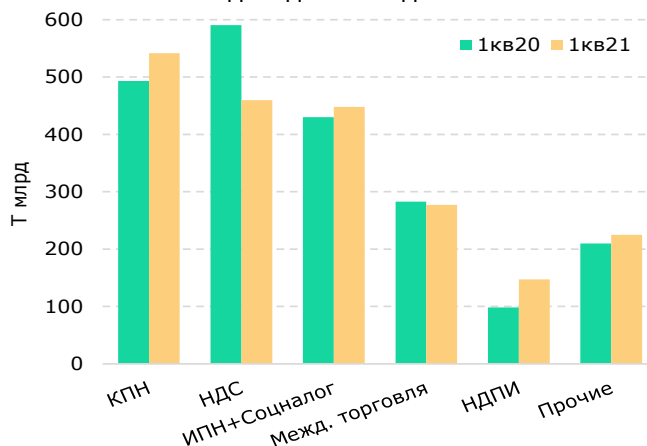
Вследствие повышения экспортной таможенной пошлины на нефть с \$35 до \$50 за тонну увеличились поступления по налогам от международной торговли. Повышение же средней цены на нефть марки Brent за первый квартал 2021 г. почти на 15% г/г до \$60.6 за баррель положительно сказалось на доходах от экспорта углеводородов.

Рис. 3. Изменение налоговых доходов госбюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 4. Налоговые доходы госбюджета



Источник: Минфин РК

Расходы бюджета повысились на 18% г/г в 1кв2021 г.

В первом квартале текущего года расходы государственного бюджета увеличились на Т0.6 трлн до Т3.8 трлн (+18% г/г). При этом увеличение расходов хоть и было существенным, оказалось ниже среднего значения в 23% г/г за 4 квартала 2020 г.

Практически по всем статьям расходов государственного бюджета отмечалось заметное увеличение. По темпу роста расходов на первом месте оказались расходы бюджета на обслуживание государственного долга, которые выросли на 53.7% г/г до Т329.4 млрд. В результате динамичного роста заимствований расходы на обслуживание долга в общей структуре расходов государственного бюджета переместились с пятого места в 1кв2020 г. на четвертое. При этом доля расходов на обслуживание долга увеличилась с 7% в 1 квартале 2020 года до 9% за аналогичный период этого года. Порядка 81% от общей суммы расходов было направлено на выплату вознаграждения по внутренним займам.

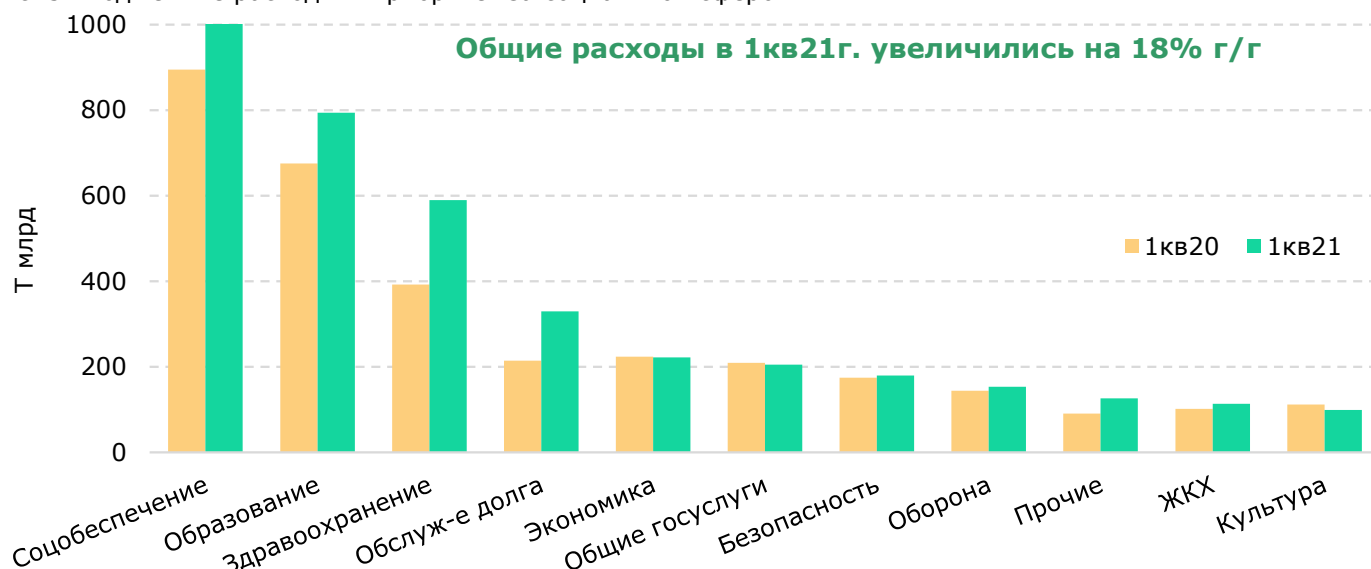
В связи с неблагоприятной эпидемиологической ситуацией продолжили увеличиваться расходы на здравоохранение, рост которых составил более 50% г/г, а их доля в структуре совокупных затрат за год увеличилась с 11.7% до 15.5%.

Затраты по прочим статьям бюджета увеличились на 39.7% г/г. Среди них крупнейшими были расходы на поддержку бизнеса и финансирование МФЦ «Астана».

Также существенное увеличение расходов госбюджета наблюдалось в сфере образования (+17.6% г/г), на социальное обеспечение (+11.9% г/г) и на ЖКХ (+11.6% г/г). Расходы на безопасность увеличились на скромные 3.0% г/г, а на оборону на 6.3% г/г.

В 1 квартале текущего года незначительно сократились расходы бюджета на экономику и сферу культуры.

Рис. 5. Бюджетные расходы – приоритет за социальной сферой



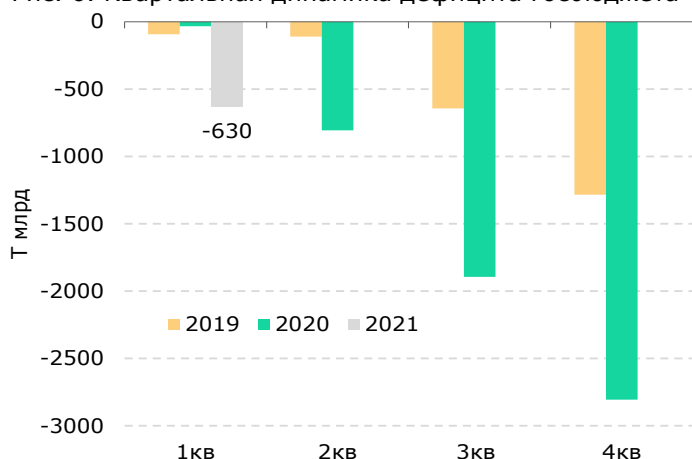
Источник: Минфин РК

Резкий рост дефицита госбюджета в 1кв2021 г.

Опережающий рост расходов государственного бюджета относительно доходов привел к формированию значительного дефицита уже по итогам первого квартала 2021 года. Дефицит госбюджета за первый квартал расширился до Т630.4 млрд и по своему размеру соответствовал накопленному дефициту бюджета за 9 месяцев в докризисном 2019 году. В результате у МФ РК возникает необходимость его расширенного финансирования уже с самого начала года, тогда как в предыдущие годы дефицит заметно нарастал преимущественно только к концу года. Так, в первом квартале текущего года МФ РК увеличил размер заимствований на Т790 млрд, что в 2.5 раза выше показателя 1 квартала прошлого года. На внутреннем рынке МФ РК привлек Т710 млрд, а Т79.5 млрд поступило из внешних источников.

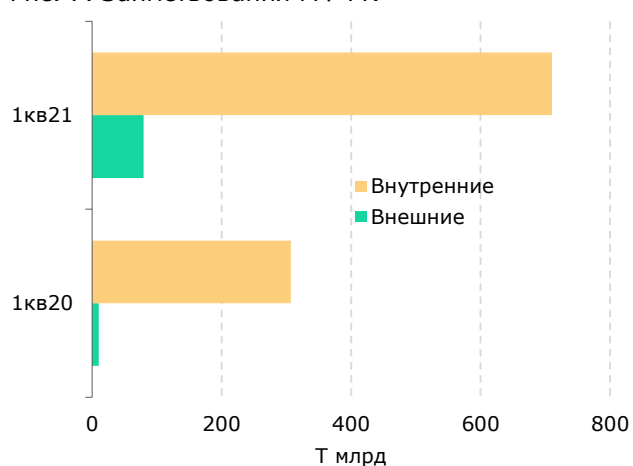
Борьба с распространением пандемии COVID-19 в этом году и меры правительства по борьбе с негативными последствиями эпидемии на экономику выступают основными факторами расширения расходов государственного бюджета РК. Мероприятия, направленные на противодействие данным вызовам, в итоге привели к существенному росту дефицита бюджета.

Рис. 6. Квартальная динамика дефицита госбюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 7. Заимствования МФ РК



Источник: Минфин РК

В текущем году продолжится снижение активов Нацфонда и наращивание размера госдолга

В апреле Правительством РК были пересмотрены макроэкономические параметры на текущий год. Прогнозная стоимость нефти была увеличена с \$35 до \$50 за баррель, а обменный курс с 420 до 425 тенге за доллар США. В свою очередь, прогноз роста ВВП был улучшен с 2.8% до 3.1%.

Согласно прогнозам Министерства национальной экономики РК, в 2021 году ожидается, что поступления и расходы госбюджета увеличатся на одинаковую величину в Т0.4 трлн относительно показателей прошлого года. При этом размер целевого трансферта увеличен на Т850 млрд от ранее запланированного, а общая сумма с учетом гарантированного трансферта в бюджет достигнет Т4.6 трлн по итогам этого года (Т4.8 трлн в 2020 году).

Приоритетными статьями в рамках расширения расходов значатся государственные услуги, отдельные госпрограммы, сектор строительства и ЖКХ, противоэпидемиологические мероприятия и трансферты региональным бюджетам.

В 2021 году госрасходы в номинальном выражении окажутся выше предыдущего года (Т17.8 трлн против Т17.5 трлн), в относительном выражении они снизятся с 24.7% в 2020 г. до 22.9% от ВВП в текущем году. Как следствие, бюджетная политика сохранит свою стимулирующую направленность в условиях текущих карантинных ограничений.

В 2021 году дефицит госбюджета сохранится на высоком уровне и составит 3.5% от ВВП (4% от ВВП в 2020г.). Кроме того, существенно ухудшатся другие показатели, характеризующие состояние государственных финансов РК. Так, совокупный трансферт в размере Т4.55 трлн будет на Т1.9 трлн выше планируемых поступлений в Нацфонд в размере Т2.6 трлн. Это приведет к снижению активов Нацфонда до 33.4% от ВВП (39.2% 2020г.) и приблизит его размер к ранее установленному неснижаемому уровню в 30% от ВВП. Таким образом, в ближайшие годы доступные для использования средства Нацфонда будут ограничиваться объемами его поступлений.

Размер государственного долга по прогнозам Министерства финансов РК также увеличится с Т20.6 трлн до Т24.2 трлн (31% от ВВП) по итогам текущего года, тогда как его размер составлял всего 14% от ВВП в 2014 году.

Рис. 8. Параметры госбюджета на 2021 г. (Т трлн)



Источник: МНЭ РК

Рис. 9. Параметры госбюджета на 2021г. (% от ВВП)



Источник: МНЭ РК

Подготовлено АО «Halyk Finance»

2021 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».

© 2021, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долговые инструменты
Алмас Альмаганбетов	Долевые инструменты

E-mail

s.chuyev@halykfinance.kz
a.kurmanbekov@halykfinance.kz
d.sheikin@halykfinance.kz
m.meterkulova@halykfinance.kz
v.benberin@halykfinance.kz
a.almaganbetov@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
А05А1В4, 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