

29 декабря 2021 г.

Доходы госбюджета без учета трансфертов Нацфонда (НФ) в третьем квартале 2021 г. снизились на 3.7% кв/кв за счет сокращения налоговых поступлений. Трансферты НФ увеличились на Т0.3 трлн или на 20% за квартал, а их доля в структуре доходов бюджета повысилась до 31% (27% во 2кв2021г.). При этом расходы государственного бюджета в 3кв2021 г. сохранились на уровне 2кв2021 г., в результате чего размер дефицита бюджета за 3кв2021 г., как и в предыдущем квартале, увеличился на Т0.5 трлн, составив Т1.7 трлн за 9М2021 г. Вследствие продолжения расширения дефицита госбюджета, нетто заимствования Минфина в третьем квартале сохранились на уровне предыдущего квартала в Т0.5 трлн. С начала текущего года размер государственного долга увеличился на 5.8% до Т21.8 трлн. В результате роста государственного долга доля расходов на его обслуживание в общих затратах бюджета увеличилась до 7% (6% за 9М2020г.).

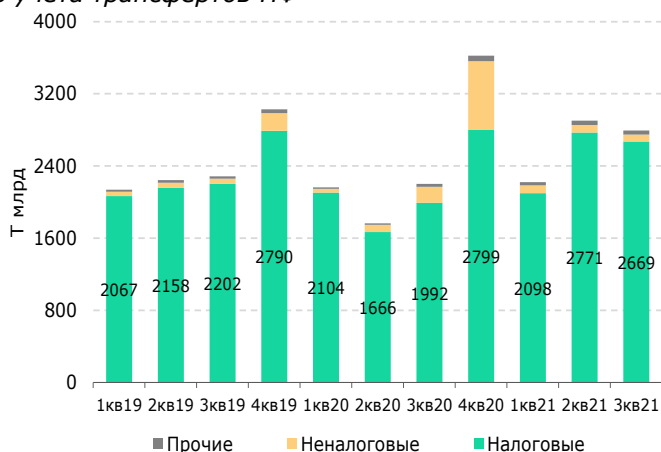
Замедление роста доходов государственного бюджета в 3кв2021 г.

В 3 квартале 2021 года налоговые поступления в сравнении с предыдущим кварталом уменьшились на 3.7% до Т2.7 трлн, при этом динамика налоговых поступлений в бюджет замедлилась до 34% г/г после ускоренного роста на 66.4% г/г во втором квартале. При этом объем налоговых поступлений в 3кв2021 г. был на 21.2% выше докризисного показателя 3кв2019 г. В целом за 9М2021 г. налоговые поступления увеличились на 30.8% г/г. План по налоговым поступлениям в государственный бюджет за январь-сентябрь 2021 г. был исполнен на 103.8% - поступило Т7.5 трлн (Т6.4 трлн 9М2019 г.).

Объем неналоговых поступлений за третий квартал снизился на 4.3% кв/кв и на 55.1% г/г до Т79 млрд, однако при этом за 9М2021 г. снижение поступлений было более умеренным и составило 17.9% г/г (Т246.4 млрд). В то же время увеличение относительно 3кв2019 г. составило 37%, а в сравнении с 9М2019 г. 53.7%. Поступления по прочим статьям бюджета в 3кв2021 г. уменьшились на 4.8% кв/кв, но увеличились на 37.5% г/г до Т45 млрд. В то время как за 9М2021 г. рост достиг 95.6% г/г до Т127.8 млрд (Т75.1 млрд за 9М2019г.).

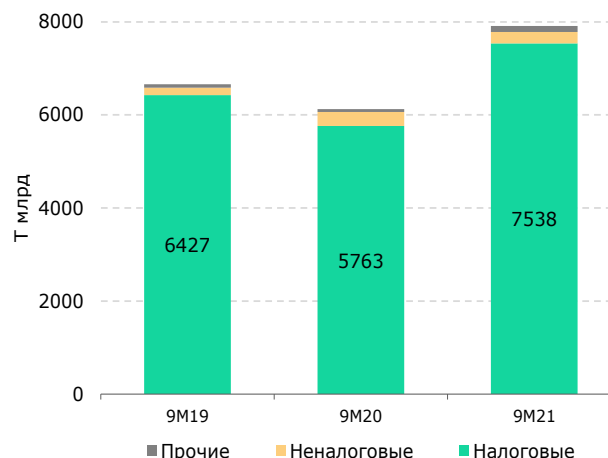
В целом в 3 квартале текущего года доходы госбюджета (без учета трансфертов из НФ) были ниже их размера во втором квартале на 3.7%, но при этом увеличились на Т0.6 трлн относительно 3кв2020 г. и составили Т2.8 трлн (+26.9% г/г), в 3кв2019 г. их размер был меньше на 22.3%. За 9М2021 г. поступления доходов сложились на уровне Т7.9 трлн с увеличением на 29.1% г/г, при этом относительно докризисного периода 9М2019 г. их сумма увеличилась на 18.8%.

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



Источник: Минфин РК

Рис. 2. Динамика доходов госбюджета за 9М

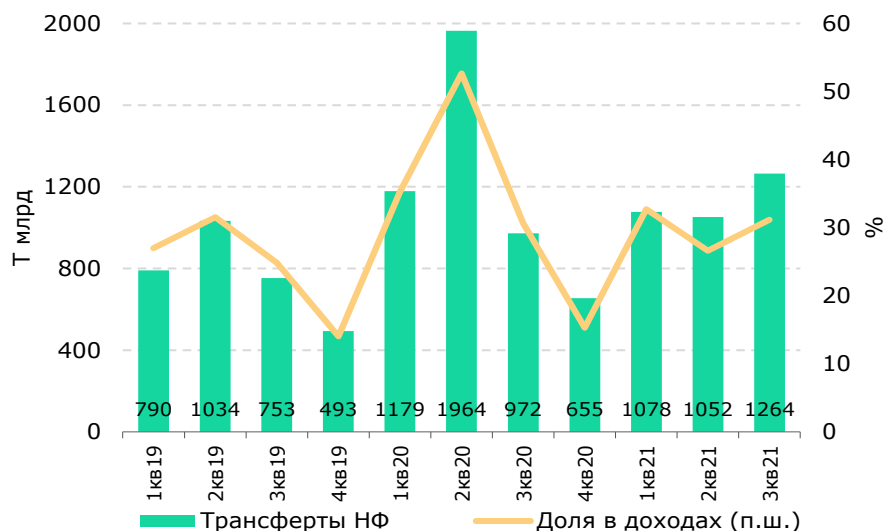


Источник: Минфин РК

Размер трансферта из Нацфонда в бюджет в третьем квартале увеличился на 20.2% кв/кв и на 30.1% г/г до Т1.3 трлн, в результате чего доля трансфертов в структуре доходов госбюджета возросла до 31% (29% в 1П2021 г.).

При этом за девять месяцев текущего года общая сумма трансфертов сократилась на 17.5% г/г до Т3.4 трлн (30% в структуре доходов) против Т4.1 трлн за 9М2020 г. (40% в структуре доходов). В 2019 г. до пандемии использование трансфертов НФ было немного более умеренным и соответствовало 28% в структуре доходов – на уровне Т2.6 трлн за 9 месяцев. При этом согласно запланированному бюджету размер трансфертов текущего года лишь на 4.6% ниже показателя прошлого года – Т4.55 трлн против Т4.77 трлн.

Рис. 3. Трансферты из Нацфонда в бюджет



Источник: Минфин РК

В 3 квартале 2021 года поступления от НДС умеренно повысились на 0.9% кв/кв. По мере восстановления оборота внешней (+20% г/г) и внутренней (+15% г/г) торговли по итогам 9М2021 года существенно увеличились налоговые поступления по НДС до Т2.1 трлн (+22.2% г/г), при этом доля поступлений по НДС составила 28% в структуре всех налоговых доходов. Среди отраслей экономики оптовая и розничная торговля продемонстрировали опережающий рост налоговых поступлений на 26% г/г по сравнению с 17.4% г/г в обрабатывающей промышленности. Поступления от налога на добавленную стоимость в сравнении с докризисным периодом 9М2019 года увеличились на 12.2% и были ниже 21.2%-го роста для налоговых поступлений в целом, что отражает меньшие суммы поступлений НДС от импорта, в связи с тем, что объем импорта товаров и услуг в текущем году (9М2021г.) находится ниже докризисного показателя (9М2019г.) на 11.7%.

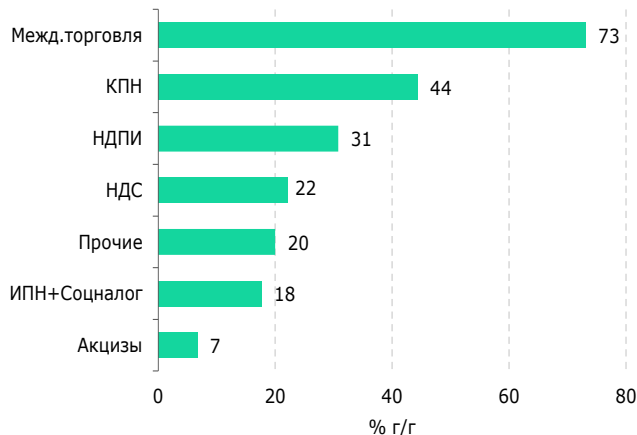
На фоне роста мировых цен на нефть и повышения размера экспортной таможенной пошлины на «черное золото», поступления по налогам на международную торговлю повысились на 73% г/г до Т1.1 трлн, что было лишь на Т60 млрд ниже докризисного уровня за 9М2019 г. Согласно данным МФ РК, средняя ставка вывозной таможенной пошлины на сырую нефть выросла с \$37.2 за 1 тонну (за 9М2020г.) до \$61.5 (9М2021г.). Однако необходимо отметить, что в третьем квартале текущего года поступления по налогам на международную торговлю снизились на 5.7% кв/кв, что было связано с ремонтом на месторождении Тенгиз, в результате чего произошло снижение общего объема добычи нефти в стране на 6.4% кв/кв.

Поступления по КПН за 3 кв 2021 года снизились на 11.3% кв/кв, в целом за 9М2021 г. они увеличились на 44.4% г/г до Т1.7 трлн, а их доля в структуре налоговых доходов составила 23%. В сравнении с 9М2019 года рост поступлений по КПН составил 36.8%.

Объем поступлений по НДС в третьем квартале также снизился на 6.5% кв/кв, при этом он увеличился на 30.8% г/г до Т0.5 трлн за 9М2021 г. при сопоставимом росте стоимости основных экспортных металлов. Поступления по НДС за 9М2021 г. сложились выше показателя за 9М2019 г. на 22.1%.

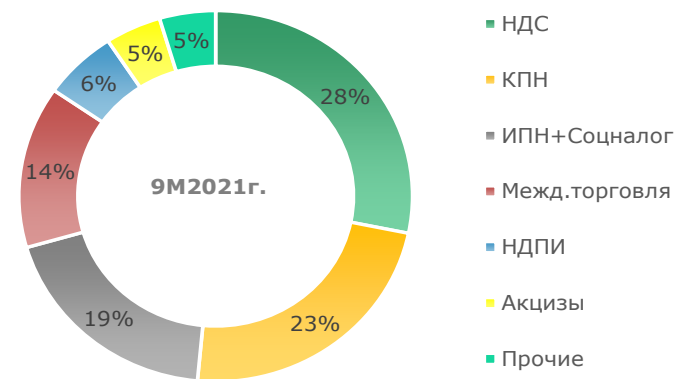
В третьем квартале поступления по ИПН снизились на 6.7% кв/кв, по соцналогу – на 3.3% кв/кв. При этом на фоне роста номинальной заработной платы в январе-сентябре текущего года на 17.3% г/г, сборы по ИПН повысились на 20.4% г/г, а по социальному налогу – на 14.3% г/г. В сравнении с 9М2019 г. платежи по ИПН увеличились на 27.1%, а по соцналогу – на 19.4%.

Рис. 4. Рост налоговых доходов за 9М2021 г. (% г/г)



Источник: Минфин РК

Рис. 5. Структура налоговых доходов госбюджета

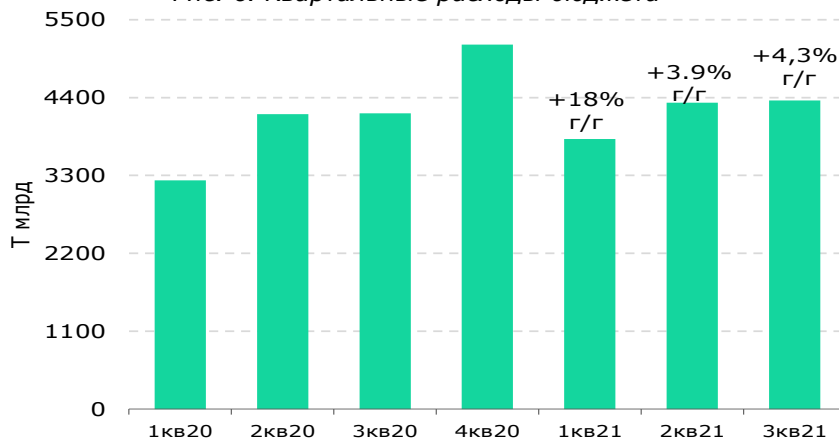


Источник: Минфин РК

Расходы государственного бюджета в 3кв2021 г. увеличились на 4.3% г/г

В третьем квартале текущего года расходы государственного бюджета сохранились на уровне 2 квартала в Т4.4 трлн, увеличившись на Т0.2 трлн г/г. В годовом выражении расходы за 3кв2021 года повысились на 4.3% г/г. Общая сумма расходов госбюджета за 9М2021 г. составила Т12.5 трлн, увеличившись на 8% г/г (Т9.4 трлн за 9М2019 г.). С учетом увеличения расходов госбюджета на 23% г/г в аналогичном периоде прошлого года, их средний рост в 2020-2021 гг. сложился на уровне 16%, как и в докризисном 2019 году.

Рис. 6. Квартальные расходы бюджета



Источник: Минфин РК

По итогам 9М2021 г. в разрезе статей расходов бюджета отмечалась смешанная динамика. Заметно увеличились затраты на обслуживание госдолга, которые выросли на 36% г/г до Т890 млрд и на 20% кв/кв. В результате роста объема заимствований в прошлом и в этом году, доля расходов на обслуживание госдолга в структуре общих расходов бюджета увеличилась за 9М2021 г. до 7% с 6% за аналогичный период 2020 г. В то же время за 9М2019 г. расходы на обслуживание госдолга составляли Т0.6 трлн (+56%).

Расходы госбюджета на сферу образования за квартал уменьшились на 24%, но повысились за 9М2021 г. на 17% г/г до Т2.6 трлн, а доля данной статьи в структуре общих расходов составила 21% (19% за 9М2020г.). Относительно 9М2019 г. расходы на образование стали больше на 55%.

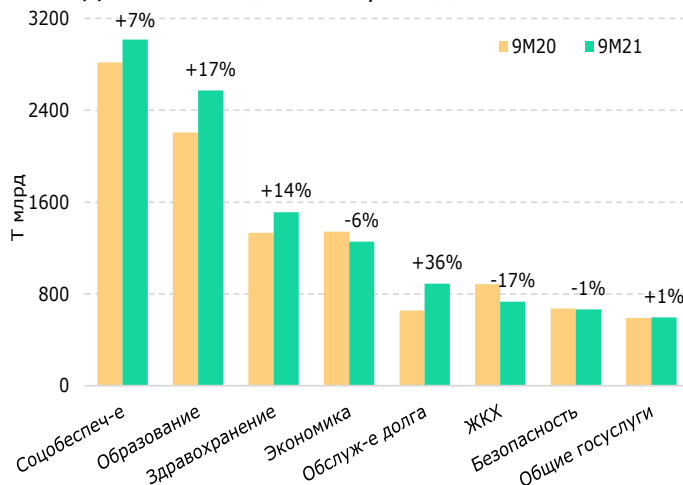
В связи с неблагоприятной эпидемиологической ситуацией продолжили увеличиваться расходы на здравоохранение, рост которых составил 39% кв/кв и 14% г/г до Т1.5 трлн, при этом их доля в структуре расходов повысилась до 12% против 11% за 9М2020 года. В допандемическом периоде за 9М2019 г. данные расходы были ниже на 76%, а их доля составляла 9% в общих расходах госбюджета.

Расходы на экономику снизились на 6% г/г. Затраты на ЖКХ уменьшились на 17% г/г при этом сокращение бюджета коснулось затрат на безопасность на 1% г/г, а расходов на культуру (-0.2% г/г).

Затраты по прочим статьям бюджета увеличились на 39% г/г. Среди них крупнейшими были расходы на поддержку бизнеса, развитие регионов и финансирование национальных компаний.

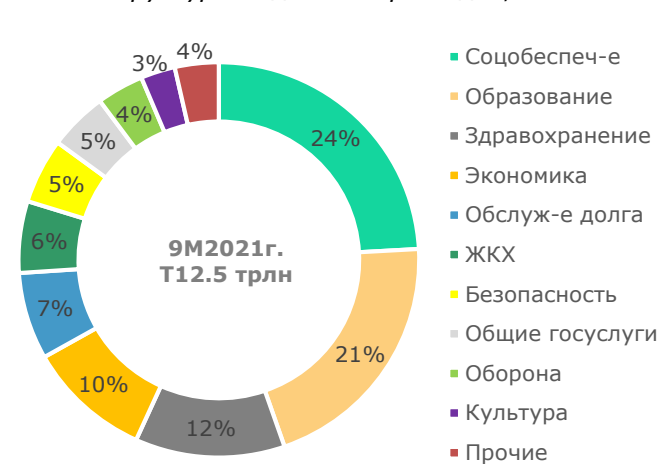
Также заметно увеличились расходы на социальное обеспечение (+7.1% г/г), хотя их размер снизился на 0.8% кв/кв, тогда как на оборону – на 14.2% г/г.

Рис. 7. Динамика бюджетных расходов



Источник: Минфин РК

Рис. 8. Структура бюджетных расходов, %

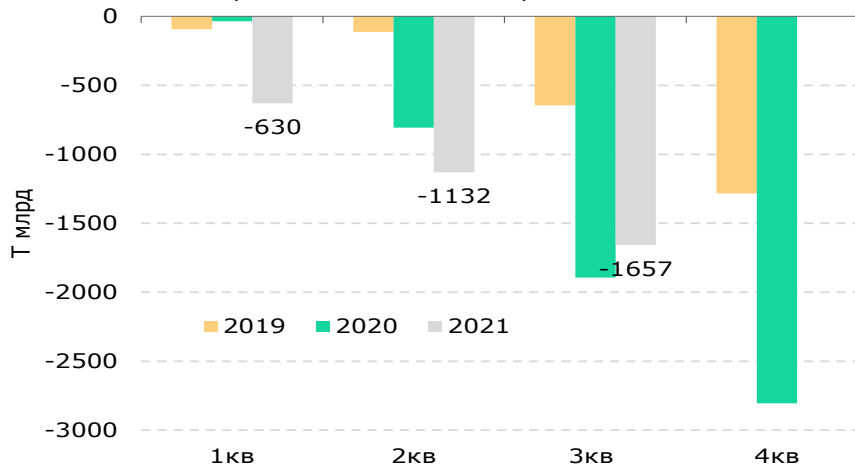


Источник: Минфин РК

Дефицит государственного бюджета за 9М2021 г. расширился

Дефицит бюджета в течение всего 2021 г. нарастал и по итогам 9М2021 года достиг Т1.7 трлн, при этом он увеличивался по Т0.5 трлн во 2-м и 3-м кварталах 2021 г. В аналогичном периоде 2020 года бюджет сложился с дефицитом в Т1.9 трлн. Дефицит за 9М2021 г. был на Т1.1 трлн выше докризисного показателя за 9М2019 г. (Т0.6 трлн).

Рис. 9. Квартальная динамика дефицита госбюджета



Источник: Минфин РК

Общий размер дефицита госбюджета в текущем году прогнозируется госорганами на уровне Т2.8 трлн, что сопоставимо с показателем 2020 г. Учитывая текущие цены на нефть на уровне порядка \$70-\$80 за баррель, которые существенно выше заложенных в бюджете \$60, доходы бюджета будут выше запланированных, что в свою очередь должно положительно сказаться на итоговом дефиците бюджета, который вероятно сложится ниже запланированного.

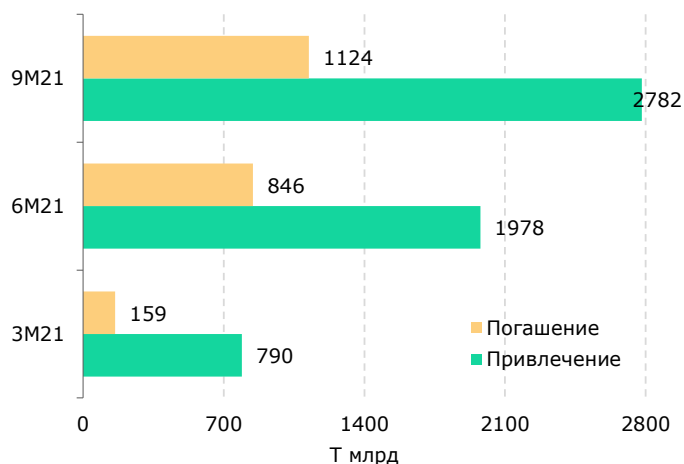
Заемствования МФ РК за 9М2021 г. увеличились на 8% г/г

За третий квартал нетто-заемствования Минфина составили Т525 млрд. В целом за 9М2021 г. нетто-заемствования Минфина снизились на Т0.2 трлн до Т1.7 трлн в сравнении с показателем 2020 г. (Т1.2 трлн за 9М2019г.). Объем заимствований МФ РК за 9М2021 г. увеличился на 8% г/г и приблизился к Т2.8 трлн по сравнению с Т2.6 трлн, привлеченных за соответствующий период прошлого года. В 1 квартале текущего года объем привлечений МФ РК составил Т0.8 трлн, во втором произошло их увеличение до Т1.2 трлн, а в третьем квартале объем привлечения вновь снизился до Т0.8 трлн. При этом размер погашений обязательств Минфина за 9М2021 г. увеличился до Т1.1 трлн, что на 65% г/г выше показателя за 9М2020 г., где основной объем погашений осуществлялся во втором квартале текущего года – Т0.7 трлн, после чего он снизился до Т0.3 трлн в третьем квартале (Т0.1 трлн в 1кв2021 г.).

Размер государственного долга снизился с Т22.2 трлн на конец июня 2021 г. до Т21.8 трлн (\$51.3 млрд) по итогам 9М2021 года, при этом на конец 2020 г. его размер составлял Т20.6 трлн, а в конце 2019 г. – Т16.5 трлн. Внешние обязательства с начала года увеличились на Т0.5 трлн или на 7%, а внутренние – на Т0.7 трлн (+5.2%).

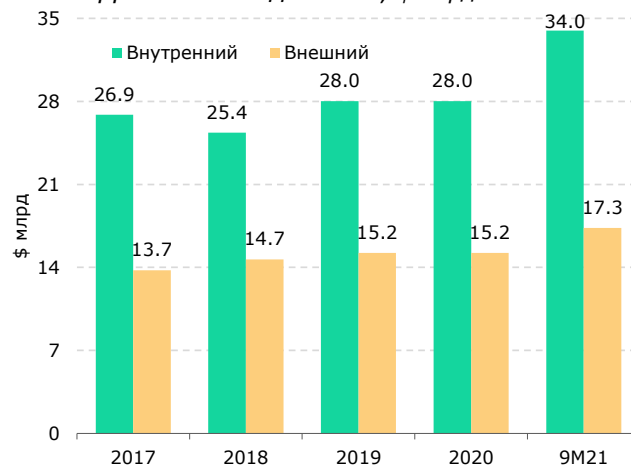
Рост госдолга в свою очередь сопровождается увеличением расходов на его обслуживание, доля которых составляет уже 7% в структуре всех расходов государственного бюджета (6% в 2019-2020гг.), а в номинальном выражении приближается к Т1 трлн.

Рис. 10. Привлечения и погашения МФ РК 9М2021 г.



Источник: Минфин РК

Рис. 11. Динамика госдолга РК, \$ млрд



Источник: Минфин 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**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