

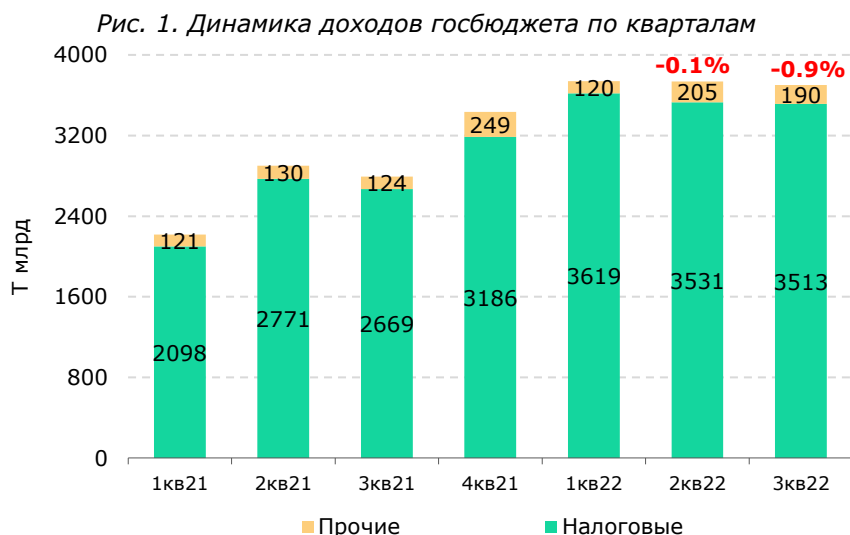
7 декабря 2022 г.

Сокращение налоговых поступлений государственного бюджета в 3кв2022 г. продолжилось (-0.5% кв/кв) более сдержанными темпами, чем во втором квартале текущего года (-2.4% кв/кв). Квартальная динамика налоговых доходов бюджета, тем не менее резко контрастировала с годовой, где отмечен рост доходной части бюджета на 31.6% г/г (3кв2022 г.). Сокращение доходов госбюджета происходило на фоне замедления темпов роста экономики с 3.6% г/г за 6М2022 г. до 2.8% г/г за 9М2022 г. Трансферты из Национального фонда в доходную часть государственного бюджета в третьем квартале сократились на 14.3% кв/кв, при этом они обеспечили 25% от всех поступлений бюджета. В целом за 9М2022 г. совокупные доходы госбюджета увеличились на 31.1% г/г и составили Т14.8 трлн. В результате расширения государственной поддержки экономики расходы государственного бюджета увеличились на 18.9% г/г до Т14.9 трлн. Бюджетные кредиты и операции с финансовыми активами составили Т562 млрд и повлияли на итоговый баланс бюджета, который сложился с минимальным с 2018 г. дефицитом в размере Т603 млрд.

Финансовые власти республики запланировали свести государственный бюджет по итогам текущего года с дефицитом Т3 трлн (или 3.3% от ВВП). При этом благоприятная ценовая конъюнктура на сырьевые ресурсы республики будет способствовать сохранению существенного притока поступлений по доходной части бюджета. Исходя из этого, мы считаем, что дефицит государственного бюджета по итогам текущего года вероятно сложится ниже прогнозного значения госорганов и составит менее 3.0% от ВВП.

Доходы госбюджета сокращаются второй квартал подряд

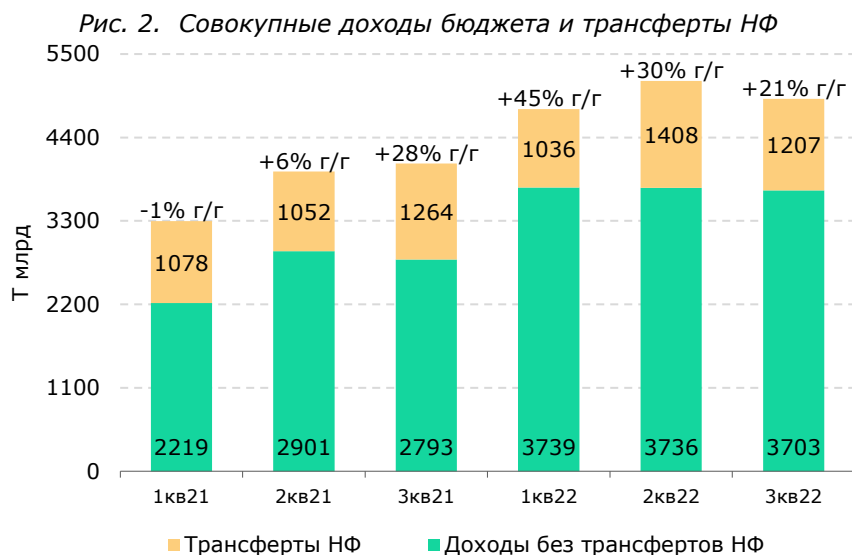
Доходы госбюджета без учета трансфертов из Национального фонда (НФ) уменьшились на 0.9% кв/кв после сокращения на 0.1% кв/кв во 2кв2022 г. Несмотря на такую квартальную динамику, в годовом выражении наблюдался их рост на 31.6% г/г. За январь-сентябрь 2022 г. доходы госбюджета без учета трансфертов из НФ увеличились на 41.3% г/г до Т11.2 трлн. Основное влияние на сокращение поступлений в бюджет оказали налоговые платежи, объемы которых сократились на 0.5% кв/кв, а прочие неналоговые поступления уменьшились на 7.3% кв/кв. Отметим, что со второго квартала текущего года рост ВВП страны существенно замедлился с 4.6% до 3.6% г/г по итогам 6М2022 г. и 2.8% г/г за 9М2022 г. Замедление темпов роста экономики республики связано с перебоями в нефтегазовом секторе (плановые и внеплановые ремонты на крупнейших нефтяных месторождениях), играющего весомую роль в деловой активности в республике.



Источник: Минфин РК

Размер трансфертов из НФ в госбюджет в третьем квартале уменьшился на 14.3% кв/кв до Т1.2 трлн, при этом за 9М2022 г. поступления в бюджет из НФ увеличились на 7.6% г/г до Т3.7 трлн. Тем не менее, значение трансфертов в части наполнения доходной части госбюджета снизилось, на что прежде всего повлияли значительно возросшие поступления в бюджет в текущем году. Так, доля трансфертов НФ в структуре

совокупных доходов госбюджета уменьшилась до 25% с 31% в аналогичном периоде 2021 г. Совокупные доходы госбюджета с учетом трансфертов НФ в третьем квартале текущего года составили Т4.9 трлн (Т5.1 трлн во 2кв2022 г.) и уменьшились на 4.5% кв/кв. В целом же за 9М2022 г. совокупные доходы госбюджета увеличились на 31.1% г/г до Т14.8 трлн, что всего на Т1 трлн меньше, чем за весь 2021 г.



Источник: Минфин РК

В разрезе налоговых поступлений в 3кв2022 г. отмечалась смешанная динамика. Поступления в госбюджет по КПН в 3кв2022 г. уменьшились еще на 21.1% кв/кв после сокращения на 20.4% кв/кв во 2кв2022 г. При этом в годовом выражении темпы их роста увеличились на 54%. Доля поступлений по этому виду налога в структуре всех налоговых поступлений в госбюджет достигла 25% (23% в январе-сентябре 2021 г.). Размер поступлений по КПН в 3кв2022 г. стабилизировался на уровне Т232 млрд в среднем в месяц, что заметно ниже Т400 млрд в среднем за первые 4 месяца текущего года. Такая динамика налоговых поступлений по КПН обусловлена, замедлением экономического роста в республике со второго квартала текущего года.

Существенное сокращение налоговых поступлений в третьем квартале этого года также наблюдалось по налогам на международную торговлю, которые сократились на 15% кв/кв из-за уменьшения поступлений по таможенным пошлинам на нефть на 15.5% кв/кв. В то же время поступления по экспортной таможенной пошлине на нефть (12% от всех налоговых поступлений) в текущем году сложились на рекордном уровне со времени их введения в 2010 г. и составили Т1.3 трлн за 9М2022 г. (Т1 трлн за весь 2021 г.). Такой размер поступлений сложился под влиянием высоких нефтяных котировок, наряду с ослаблением национальной валюты примерно на 10% за 9 месяцев текущего года до почти 477 тенге за 1 доллар США. Средняя ставка экспортной таможенной пошлины на сырую нефть за 9 месяцев текущего года увеличилась с \$60.6 (+46.8% г/г) до \$88.9 за 1 тонну.

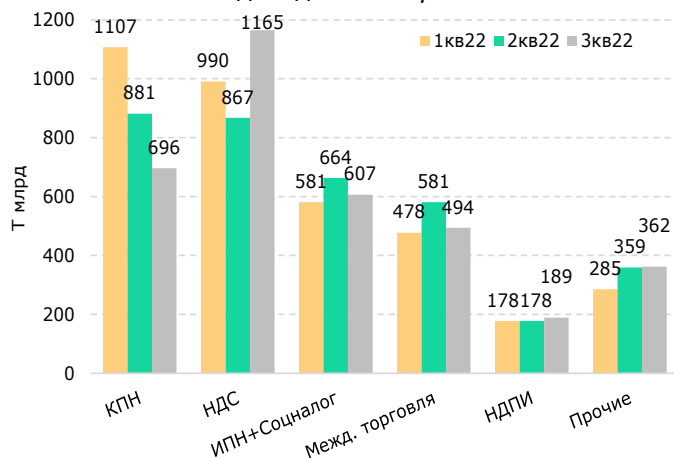
Кроме того, на фоне уменьшения размера номинальной заработной платы в третьем квартале на 3.9% кв/кв сократились поступления по ИПН и социальному налогу. Так, в 3кв2022 г. поступления по ИПН и социальному налогу сократились на 13.7% кв/кв и 0.7% кв/кв соответственно. В целом за 9М2022 г. налоговые сборы по ИПН увеличились на 35.1% г/г, а по социальному налогу – на 22.5% г/г и были сопоставимы с повышением средней номинальной заработной платы на 24.1% г/г и ростом размера минимальной зарплаты (+41% г/г).

Наилучшую динамику поступлений в третьем квартале продемонстрировал налог на добавленную стоимость, поступления по которому после сокращения во втором квартале на 12.4% кв/кв резко увеличились на 34.4% за третий. В номинальном выражении сумма поступлений по НДС за 9М2022 г. составила Т3 трлн (+43.1% г/г), а доля поступлений по НДС в структуре всех налоговых доходов сложилась на уровне 28%, не изменившись за год. Размер поступлений по НДС на товары внутреннего производства составил Т1.2 трлн (Т0.8 трлн за 9М2021 г.), в то время как поступления по НДС на импортируемые товары сложились на уровне Т1.8 трлн (Т1.3 трлн за 9М2021 г.). Дополнительный доход от поступлений в текущем году сложился за счет

иностранных компаний, оказывающих услуги в сети интернет и маркетплейсов, которыми было уплачено в бюджет налогов в размере Т6.1 млрд. Отметим, что импорт товаров в январе-сентябре текущего года увеличился на 16.4% в годовом выражении и способствовал тем самым росту поступлений по НДС.

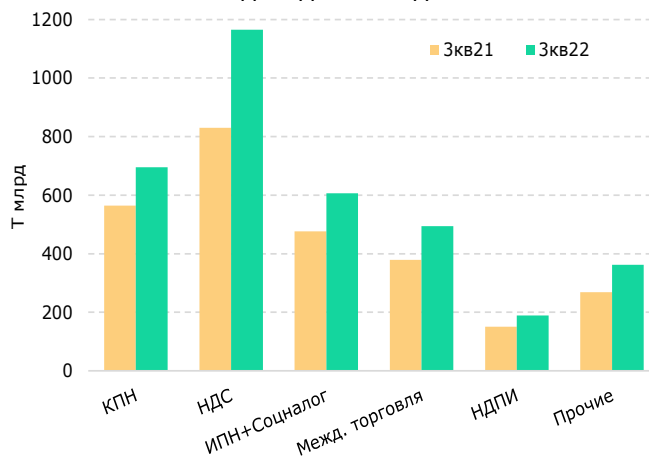
Объем поступлений в бюджет по НДС в 3кв2022 г. увеличился на 6% кв/кв до Т545 млрд (+18.8% г/г за 9М2022 г.). Рост поступлений по этой статье доходов наблюдался вследствие увеличения стоимости основных экспортных металлов на международных сырьевых рынках – цинка (+26% г/г) и алюминия (+19% г/г).

Рис. 4. Налоговые доходы по кварталам



Источник: Минфин РК

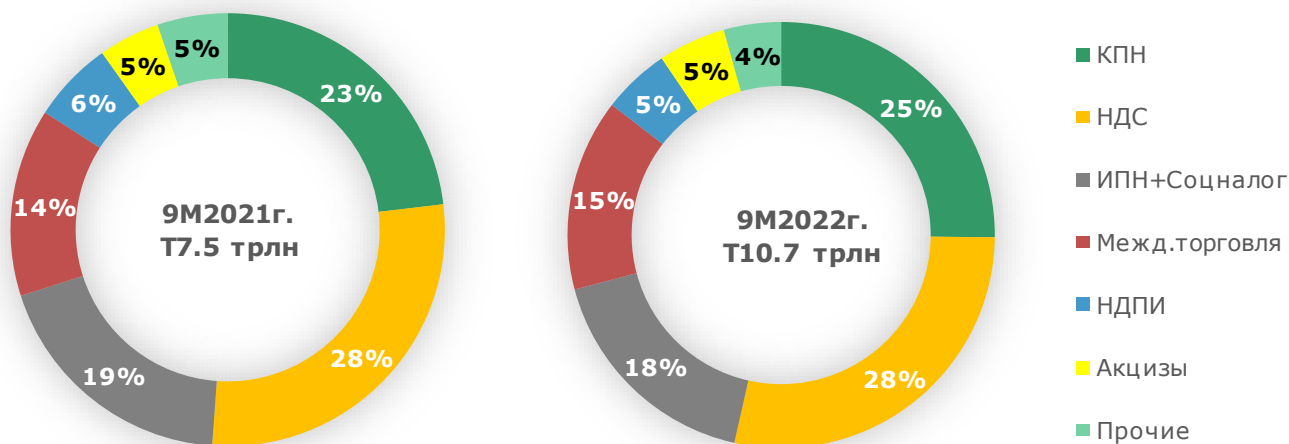
Рис. 5. Налоговые доходы госбюджета 2021-2022 гг.



Источник: Минфин РК

Таким образом, в 3кв2022 г. объем налоговых поступлений оказался меньше за счет сокращения поступлений по таким основным статьям налогов, как КПН, налоги на международную торговлю и подоходные налоги граждан, на которые в совокупности приходится примерно 60% всех налоговых доходов госбюджета. В то же время, по данным Минфина РК, план по налоговым поступлениям в государственный бюджет за 9М2022 г. был перевыполнен почти на Т400 млрд благодаря росту поступлений таможенных пошлин на нефть и налога на добавленную стоимость.

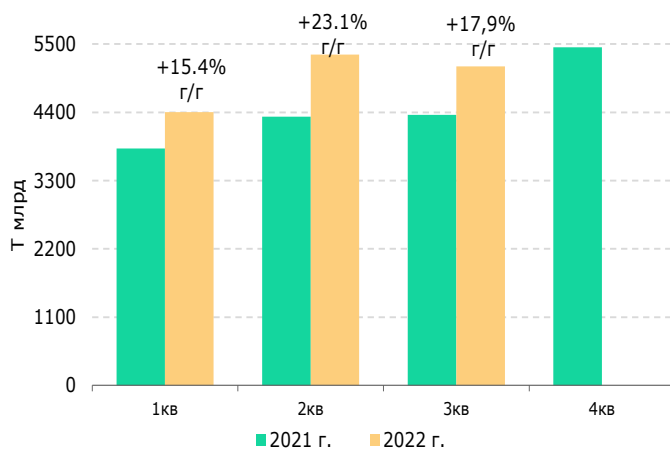
Рис. 6. Структура налоговых доходов государственного бюджета



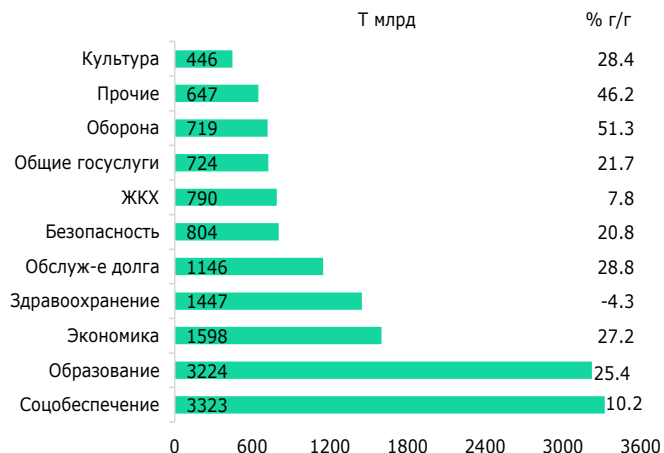
Источник: Минфин РК

Темпы роста расходов государственного бюджета замедлились

Рост расходов бюджета в третьем квартале текущего года замедлился до 17.9% г/г с 23.1% г/г во втором квартале. При этом, в третьем квартале объем бюджетных расходов снизился на 3.6% кв/кв. В целом за 9 месяцев 2022 г. расходы государственного бюджета увеличились на 18.9% г/г до Т14.9 трлн. Таким образом, объем государственной поддержки экономики пока сохраняется на высоком уровне, поддерживая экономический рост. Государственные расходы увеличились практически по всем статьям бюджета, за исключением сферы здравоохранения.

Рис. 7. Квартальная динамика расходов бюджета


Источник: Минфин РК

Рис. 8. Расходы госбюджета 9М2022 г.


Источник: Минфин РК

Замедление темпов роста расходов госбюджета в третьем квартале текущего года произошло за счет резкого сокращения затрат на сферу образования (-Т462 млрд кв/кв), а также уменьшения расходов на оборону (-Т65 млрд кв/кв).

В то же самое время на Т173 млрд кв/кв увеличились расходы на транспортную сферу, на Т81 млрд кв/кв стали больше расходы на сферу жилищно-коммунального хозяйства, а затраты на обслуживание государственного долга выросли на Т55 млрд кв/кв.

За 9М2022 г. заметно увеличились расходы бюджета на оборону на 51.3% г/г до Т719 млрд. Кроме того, значительно увеличились расходы государственного бюджета на поддержание правопорядка и безопасность (+20.8% г/г).

Расходы на экономику на фоне увеличения господдержки увеличились на 27.2% г/г до Т1.6 трлн. Существенное увеличение расходов отмечено на транспорт и логистику (+33.9% г/г), в то время как затраты на сельское хозяйство увеличились только на 18.4% г/г.

Затраты бюджета на обслуживание государственного долга за 9М2022 г. увеличились на 28.8% г/г (35.7% г/г за 9М2021 г.). В номинальном выражении сумма расходов на обслуживание государственного долга уже преодолела отметку в Т1 трлн и составила Т1.1 трлн. Расходы за весь текущий год по данной статье составят Т1.3 трлн (Т1 трлн в 2021 г.). Таким образом, объем расходов на обслуживание государственного долга сопоставим с расходами бюджета по обеспечению общественного правопорядка и безопасности, а динамика его роста увеличивается двузначными темпами (26%) в последние десять лет, опережая темпы роста всех затрат государственного бюджета в два раза.

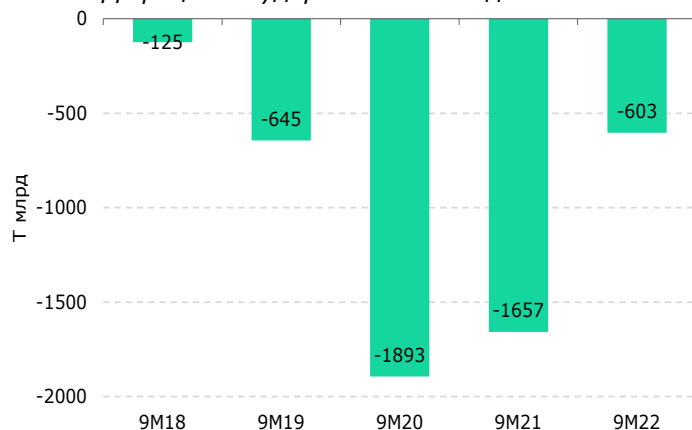
Расходы на социальное обеспечение населения за 9М2022 г. увеличились на 10.2% г/г до Т3.3 трлн. На фоне сдержанного роста расходов по данной статье ее доля в общих расходах государственного бюджета уменьшилась до 22.4% с 24.1% в аналогичном периоде 2021 г.

Размер дефицита государственного бюджета сократился

В текущем году государственные финансы республики находятся в сравнительно лучшем состоянии. Профицит госбюджета формировался на протяжении января-мая текущего года со среднемесячным значением в Т251 млрд. Однако замедление экономики, в сочетании с расширением бюджетного импульса в конечном счете привели к дефициту госбюджета на уровне Т603 млрд по итогам третьего квартала. При этом, размер дефицита сократился в 2.7 раза по сравнению с показателем третьего квартала 2021 г. (-Т1.7 трлн) и вернулся к докризисному уровню 2019 г. (Т645 млрд).

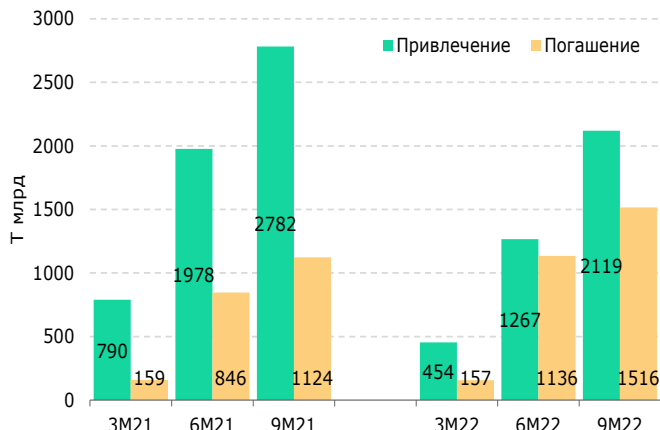
Финансовые власти республики планируют свести государственный бюджет по итогам текущего года с дефицитом Т3 трлн (или 3.3% от ВВП). При этом, благоприятная ценовая конъюнктура на сырьевые ресурсы республики будет способствовать сохранению существенного притока поступлений по доходной части бюджета. Исходя из этого, мы считаем, что дефицит государственного бюджета по итогам текущего года вероятно сложится ниже прогнозного значения министерства и составит менее 3.0% от ВВП

Рис. 9. Дефицит государственного бюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 10. Заимствования и погашения МФ РК



Источник: Минфин РК

Несмотря на уменьшение размера дефицита государственного бюджета, заимствования Минфина РК на конец третьего квартала текущего года увеличились до Т2.1 трлн (Т2.8 трлн 3кв2021 г.). Необходимость в существенных заимствованиях на долговом рынке обусловлена увеличившимся размером долга правительства, который на конец 3кв2022 г. составил Т21 трлн (+12.3% с начала года) по сравнению с Т12.9 трлн на конец 2019 г., а также возросшими процентными ставками в этом году. Размер платежей по внешним и внутренним государственным обязательствам в отчетном периоде сложился выше прошлогодних показателей почти на 35% и составил Т1.5 трлн.

© 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