

30 марта 2023 г.

Доходы государственного бюджета в 4кв2022 г. увеличились на 10.4% кв/кв. В то время как поступления в доходную часть бюджета резко возросли в последнем квартале, а размер трансферта из НФ в госбюджет, наоборот, сложился на минимальном уровне за 2022 г. (-23% кв/кв). При этом расходы государственного бюджета в 4кв2022 г. увеличились на 29.7% кв/кв, а размер дефицита бюджета расширился сразу на Т1.6 трлн.

Существенному улучшению параметров бюджета в 2022 г. способствовал рекордный рост нефтяных доходов. Кроме того, на фоне благоприятной внешней ценовой конъюнктуры и расширения фискального импульса, экономика республики в 2022 г. сохранила относительно высокую динамику роста, что также положительно сказалось на доходной части бюджета, которая увеличилась на 27.8% г/г по сравнению с расширением расходов на 19.9% г/г. В результате в 2022 г. размер дефицита бюджета составил Т2.2 трлн или 2.1% от ВВП и вернулся к докризисным уровням.

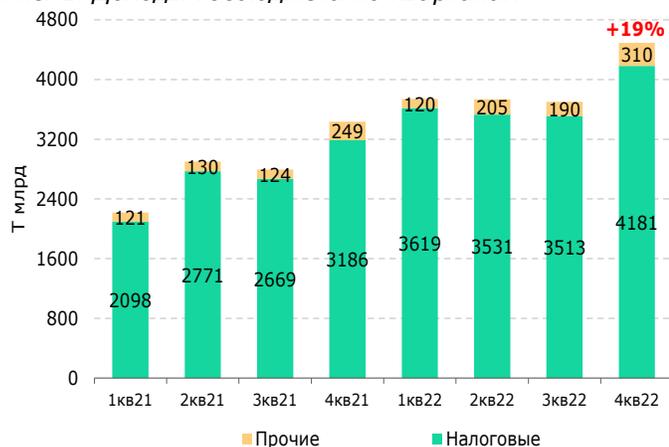
Хотя размер дефицита государственного бюджета сократился, заимствования Минфина РК достигли рекордного уровня в Т4 трлн (Т3.8 трлн в 2021 г.). Размер долга Правительства РК на конец 2022 г. составил Т22 трлн (+17.5% г/г), а вместе с возросшим долгом также увеличились расходы на его обслуживание, достигшие Т1.4 трлн (+32% г/г).

В 2023 г., по прогнозу Правительства РК, размер трансфертов сократится на 12.7% г/г до Т4 трлн, а затраты госбюджета увеличатся примерно на 20% г/г, что скажется на углублении дефицита бюджета до Т3.2 трлн (2.7% от ВВП). В то же время конъюнктура цен на сырьевые ресурсы РК в текущем году ожидается относительно благоприятной, что наряду с прогнозируемым увеличением нефтедобычи дает основания ожидать, что ситуация с государственными финансами все же окажется лучше прогнозной оценки Правительства.

Значительное увеличение доходов государственного бюджета

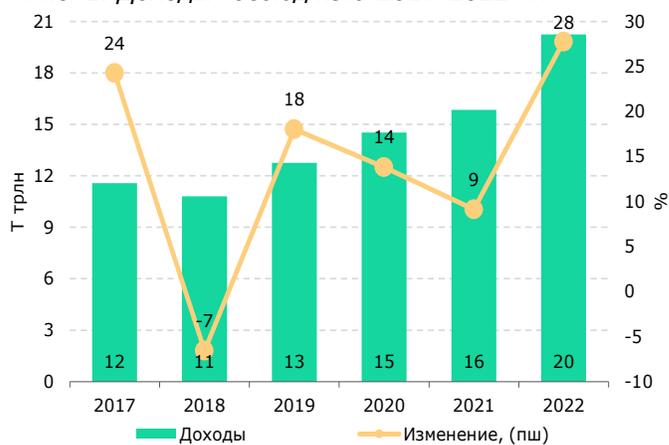
После двух кварталов сокращения доходы госбюджета в 4кв2022 г. без учета трансфертов из НФ увеличились сразу на 21.3% кв/кв (+10.4% кв/кв с учетом трансфертов из НФ), а в годовом выражении их рост составил 30.7%. В целом же за 2022 г. доходы госбюджета без учета трансфертов из НФ увеличились на 38.1% г/г до Т15.7 трлн, при этом темп роста оказался более чем в два раза выше показателя 2021 г. (+16.4% г/г). Ускорению динамики поступлений в бюджет в 4кв2022 г. способствовали как налоговые, так и прочие платежи. Так, поступления по налогам увеличились на 19% кв/кв (+31.2% г/г), а по прочим неналоговым поступлениям – на 63.2% кв/кв (+24.6% г/г). Улучшение бюджетных показателей происходило на фоне ускорения темпов роста экономики с 2.5% г/г за 10М2022 г. до 3.2% г/г по итогам 12М2022 г. за счет увеличения объемов нефтедобычи и динамики выпуска в отдельных отраслях республики.

Рис. 1. Доходы госбюджета по кварталам



Источник: Минфин РК

Рис. 2. Доходы госбюджета 2017-2022 гг.



Источник: Минфин РК

В то время как бюджетные поступления резко возросли в последнем квартале, размер трансфертов из НФ в госбюджет, наоборот, сложился на минимальном уровне за 2022 г., сократившись на 23% кв/кв до Т0.9 трлн. За весь 2022 г. поступления в бюджет из НФ составили Т4.6 трлн (Т4.8 трлн в 2020 г.). Несмотря на сохранение существенного объема трансфертов из НФ на фоне роста доходной части госбюджета, доля трансфертов в общих поступлениях бюджета снизилась. Так, в 2022 г. их доля сократилась до 23% с 28% в 2021 г. и достигла минимального уровня с 2013 г.

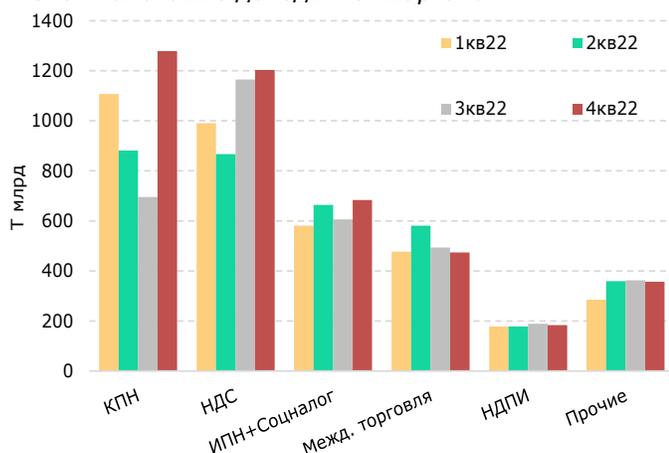
Отметим, что поступления в НФ в 2022 г. составили Т5.2 трлн и были на Т0.6 трлн выше изъятий из него, в то время как в 2021 г. изъятия превысили поступления в фонд на Т1 трлн. Совокупные доходы госбюджета с учетом трансфертов НФ в 4кв2022 г. составили Т5.4 трлн (Т4.9 трлн в 3кв2022 г.) и увеличились на 10.4% кв/кв. В целом за 2022 г. совокупные доходы госбюджета выросли на 27.8% г/г (+Т4.4 трлн.) до Т20.2 трлн.

Среди налоговых поступлений в 4кв2022 г. «отличился» КПН. Поступления в госбюджет по КПН после снижения во втором и третьем кварталах увеличились на 83.7% кв/кв и на 17.8% г/г. В результате за прошлый год платежи по КПН возросли на 40% до почти Т4 трлн, продемонстрировав рекордный темп роста с 2005 г. Как следствие, доля поступлений по этому виду налога в структуре всех налоговых поступлений в госбюджет достигла 26.7% (26.4% в 2021 г.). Такой динамике налоговых поступлений по КПН способствовали возросшие доходы сырьевого сектора и сохраняющаяся положительная динамика роста экономики республики выше 3% г/г.

Темп поступлений от налога на добавленную стоимость сохранялся неравномерным в течение года. После сокращения во втором квартале на 12.4% кв/кв поступления по нему увеличились на 34.4% кв/кв в третьем квартале, однако в 4кв2022 г. динамика роста замедлилась до 3.3% кв/кв. Общий объем поступлений по НДС за 2022 г. составил Т4.2 трлн, повысившись на 50.5% г/г, а доля поступлений в структуре всех налоговых доходов сложилась на уровне 28.5% по сравнению с 26.2% в 2021 г. Стоит отметить, что сверхплановый объем поступлений налогов в бюджет в 2022 г. сложился именно благодаря НДС. Размер поступлений по НДС на товары внутреннего производства составил Т1.6 трлн (Т1 трлн за 2021 г.), в то время как поступления по НДС на импортируемые товары сложились на уровне Т2.6 трлн (Т1.8 трлн за 2021 г.).

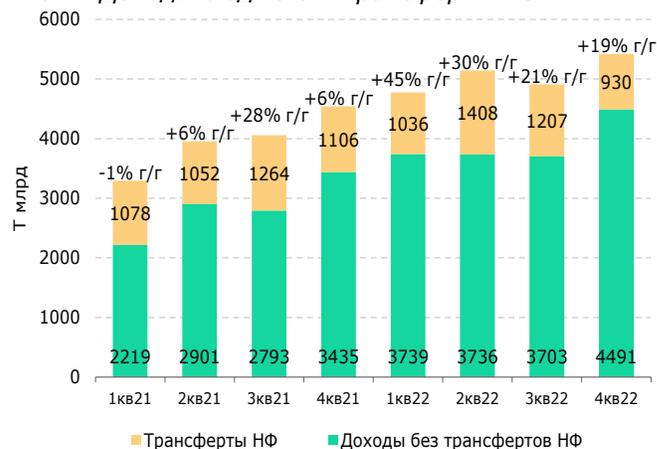
Отметим, что увеличение поступлений в бюджет от импорта товаров в 2022 г. произошло за счет роста их ввоза почти на 20% по сравнению с 15% в 2021 г. Позитивным моментом в части улучшения администрирования этого вида налога можно отметить сокращение размера расхождений по взаимной торговле с Китаем – вторым по величине товарооборота торговым партнером РК. Так, по данным МФ РК, разница между зарегистрированным импортом РК и экспортом КНР снизилась на 7 пп с 41% в 2021 г. до 34% в 2022 г. По итогам 2022 г. товарооборот Казахстана с Китаем составил \$24.2 млрд (+34.1% г/г). При этом экспорт сложился на уровне \$13.2 млрд (+34.7% г/г), а импорт \$11 млрд (+33.5% г/г).

Рис. 3. Налоговые доходы по кварталам



Источник: Минфин РК

Рис. 4. Доходы бюджета и трансферты НФ



Источник: Минфин РК

Сезонный рост номинальной заработной платы в четвертом квартале отразился на увеличении поступлений по ИПН и социальному налогу, поступления по которым выросли на 12.7% кв/кв (+24.6% г/г). В целом за 2022 г. налоговые поступления по ИПН возросли на 32.2% г/г, а по социальному налогу – на 23% г/г.

Поступления по налогам на международную торговлю в 4кв2022 г. сократились на 4.1% кв/кв и сложились на минимальном уровне за 2022 г., отражая динамику цен на нефть, которая ушла ниже отметки в \$90 за баррель на фоне квартального укрепления курса тенге. Несмотря на такую динамику, поступления по экспортной таможенной пошлине на нефть сложились на рекордном уровне и составили Т1.6 трлн в 2022 г. Напомним, что предыдущий максимальный объем поступлений был зафиксирован в 2019 г. на уровне Т1.2 трлн. Такой размер поступлений сложился под влиянием высоких нефтяных котировок, наряду с ослаблением национальной валюты на 8.1% в прошлом году.

По поступлениям в бюджет по НДС в 4кв2022 г. отмечено сокращение на 2.6% кв/кв (+7.8% г/г). В силу умеренного роста поступлений по этой статье доходов наблюдалось снижение доли НДС в общих налоговых поступлениях на 1 пп до 4.9%. На слабых показателях поступлений НДС отразилось замедление динамики выпуска в промышленности республики из-за горнодобывающей промышленности (-1.0% г/г). В 2022 г. сократились не только объемы добычи нефти (-1.9% г/г), но и добыча газа (-1.0% г/г), угля (-0.7% г/г) и руд (-3% г/г).

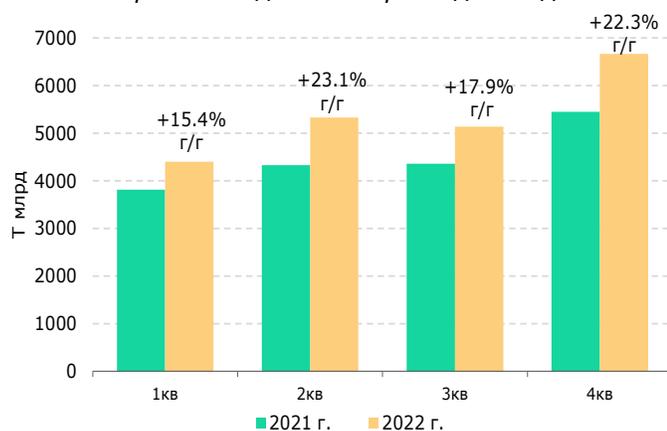
Таким образом, в последнем квартале 2022 г. ситуация по налоговым поступлениям значительно улучшилась даже с учетом неравномерных платежей сырьевого сектора. Необходимо также отметить, что рост налоговых поступлений почти на 40% в 2022 г. сложился в результате рекордной инфляции в республике, темпы которой превысили 20%.

Увеличение расходов государственного бюджета

Расходы госбюджета в четвертом квартале 2022 г. увеличились на 29.7% кв/кв (+22.3% г/г) до Т6.7 трлн. Повышение расходов госбюджета в 4кв2022 г. произошло за счет резкого роста затрат на сферу образования (+Т412 млрд кв/кв), на общие госуслуги (+Т248 млрд кв/кв), на безопасность (+Т236 млрд кв/кв), а также на оборону (+Т162 млрд кв/кв). В сумме эти статьи обеспечили почти 70% всего квартального прироста расходной части государственного бюджета.

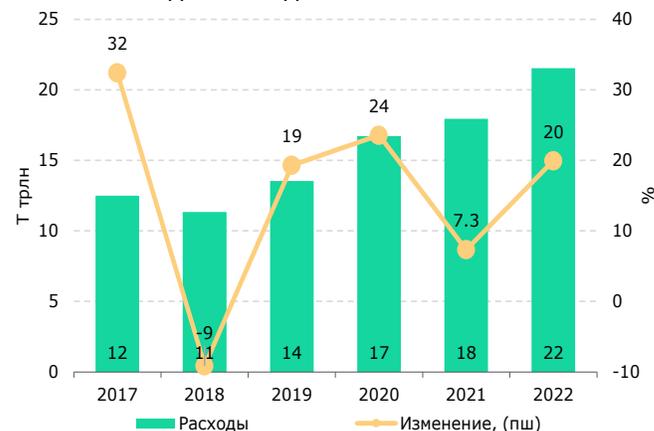
В то же самое время на Т187 млрд кв/кв уменьшились расходы на обслуживание государственного долга, а прочие затраты сократились на Т12 млрд кв/кв.

Рис. 5. Квартальная динамика расходов бюджета



Источник: Минфин РК

Рис. 6. Расходы госбюджета 2017-2022 гг.



Источник: Минфин РК

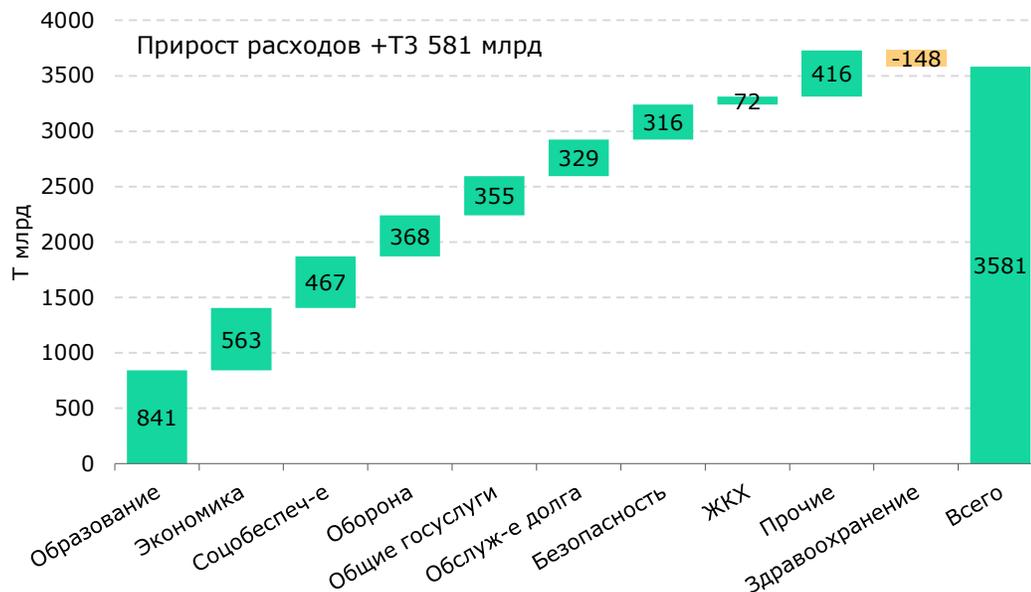
В целом за 2022 г. затраты государственного бюджета расширились на 19.9% г/г до Т21.5 трлн по сравнению с Т18 трлн в 2021 г. Расходы увеличивались двузначными темпами почти по всем статьям бюджета, за исключением сферы здравоохранения (-6.5% г/г).

Совокупный прирост расходов госбюджета за 2022 г. составил Т3.6 трлн. Наибольшее расширение затрат затронуло сферу образования (+Т841 млрд). На фоне увеличения господдержки заметно возросли расходы

бюджета на экономику (+Т563 млрд). Расходы на социальное обеспечение населения увеличились почти на Т0.5 трлн, а расходы на заработную плату выросли на Т0.6 трлн, что заметно компенсировало возросшие инфляционные издержки в прошлом году. Более чем на Т1 трлн увеличились затраты на оборону (+Т368 млрд), на общие госуслуги (+Т355 млрд) и на обеспечение правопорядка и безопасность (+Т316 млрд).

Затраты на обслуживание госдолга в 2022 г. увеличились на 32% г/г (+Т329 млрд) и опередили общий рост расходов государственного бюджета (+19.9% г/г). Сумма расходов на обслуживание государственного долга приблизилась к отметке в Т1.4 трлн и была сопоставима с затратами на инфраструктуру и превысила сумму расходов на оборону страны.

Рис. 7. Прирост расходов государственного бюджета в 2022 г.



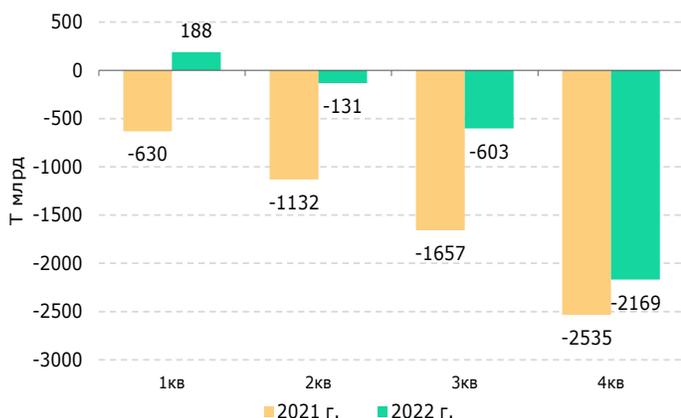
Источник: Минфин РК

Сокращение дефицита государственного бюджета

В прошлом году состояние государственных финансов республики заметно улучшилось. Так, в январе-мае сохранялся устойчивый профицит государственного бюджета со среднемесячным значением в Т251 млрд. Однако замедление роста экономики в сочетании с расширением бюджетного импульса в итоге привели к дефициту госбюджета на уровне Т2.2 трлн по итогам прошлого года. Однако дефицит 2022 г. был заметно меньше показателей 2021 г. в Т2.5 трлн и 2020 г. в Т2.8 трлн. При этом фактический размер дефицита госбюджета 2022 г. оказался намного меньше запланированного правительством РК в Т3 трлн. Таким образом, глубина дефицита госбюджета в 2022 г. была сопоставима с докризисными уровнями.

В текущем году дефицит госбюджета по прогнозам правительства составит Т3.2 трлн (2.7% от ВВП). Увеличению дефицита будут способствовать расширение затрат бюджета примерно на 20% при одновременном сокращении размера трансфертов на Т0.6 трлн до Т4 трлн. Конъюнктура цен на сырьевые ресурсы республики в текущем году прогнозируется достаточно благоприятной. Так, к примеру, цены на нефть прогнозируются на уровне \$80-90 за баррель (\$100 за баррель в 2022 г.), что наряду с намеченным увеличением нефтедобычи в республике будет способствовать росту поступлений в доходную часть бюджета.

Рис. 8. Дефицит государственного бюджета



Источник: Минфин РК

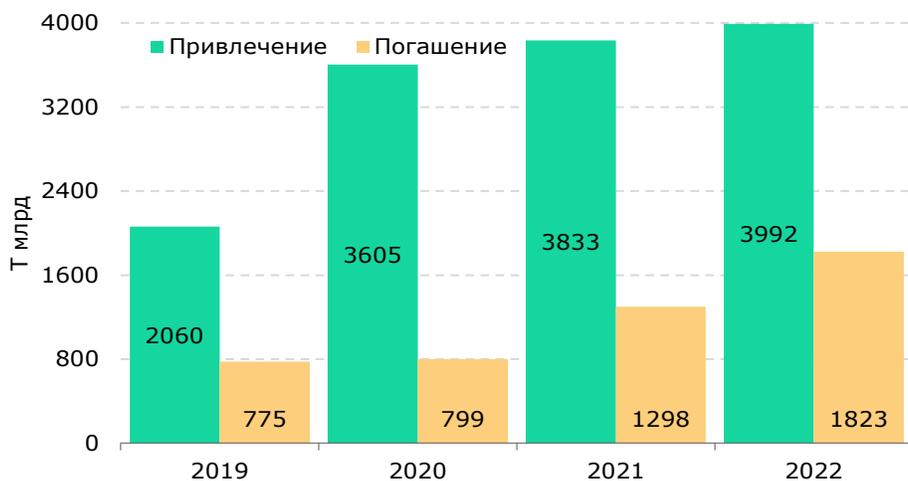
Рис. 9. Динамика дефицита госбюджета



Источник: Минфин РК

В то время как дефицит государственного бюджета заметно сократился в 2022 г., заимствования Минфина РК, наоборот, достигли рекордного размера в Т4 трлн (Т3.8 трлн в 2021 г.) и продолжили неуклонно расти с 2019 г. Увеличение заимствований Минфина РК является следствием неуклонного роста затрат государственного бюджета и долга Правительства РК, размер которого на конец 2022 г. составил Т22 трлн (+17.5% г/г), удвоившись с 2018 г. Таким образом, на фоне роста размера долга и ставок на долговом рынке увеличились также и расходы на его обслуживание, достигшие Т1.4 трлн (+32% г/г) в 2022 г.

Рис. 10. Государственный долг МФ РК



Источник: Минфин РК

© 2023 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».

© 2023, 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