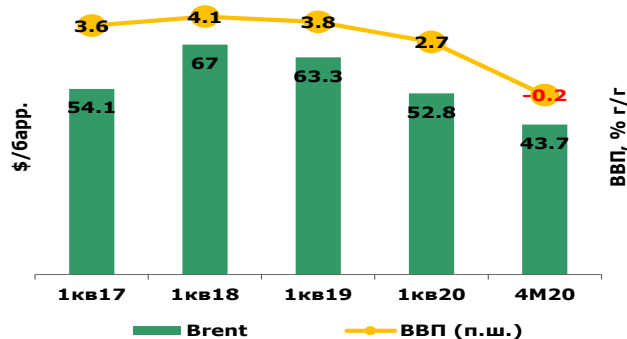


27 мая 2020г.

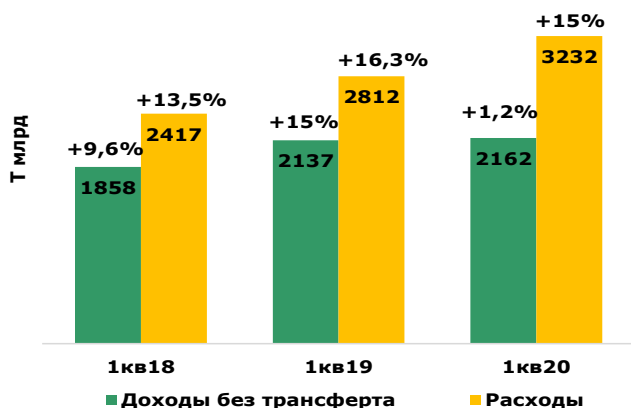
Резкое ухудшение экономической ситуации в начале текущего года привело к негативному развитию ситуации в бюджетной сфере. На фоне слабого роста доходов на 1% и увеличения расходов на 15% г/г, дефицит госбюджета без учета трансферта Нацфонда резко вырос до 8,5% от ВВП в 1кв2020 года по сравнению с 6,7% от ВВП в 1кв2019 года. При этом, с учетом трансферта Нацфонда дефицит госбюджета составил всего Т35 млрд (0,2% от ВВП). Апрельские данные по бюджету демонстрируют глубокое падение доходной части: поступления по КПН за месяц упали на 94,3% г/г, а по НДС, ИПН и налогам на международную торговлю – более чем на 60% г/г. Мы полагаем, что во второй половине года по мере завершения налоговых каникул и других мер фискального смягчения при одновременном улучшении конъюнктуры на мировых сырьевых рынках ситуация в экономике начнет выправляться, что приведет к увеличению доходной части госбюджета.

Строгая изоляция на фоне падения нефтяных котировок дорого обходится экономике и бюджету



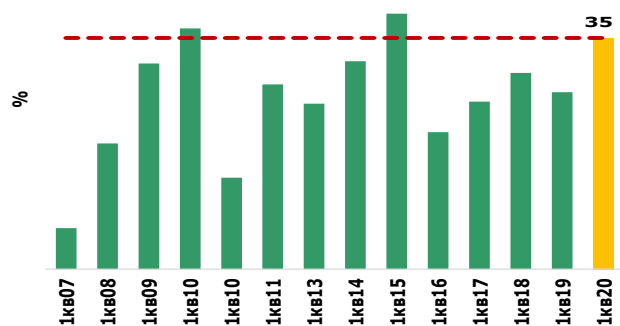
В первом квартале текущего года казахстанская экономика продемонстрировала рост валового внутреннего продукта на 2,7% в годовом выражении, во многом за счет докризисной инерции. Однако за четыре месяца, когда в апреле был пик карантинных мер и падения цен на нефть почти на 70% в сравнении с апрелем 2019 года, ВВП сократился на 0,2% относительно аналогичного периода годом ранее. По нашему мнению, экономический спад продлится два квартала, после чего рост экономики возобновится к концу текущего года.

Скромный рост доходов госбюджета при значительном увеличении расходов



Доходы государственного бюджета без учета трансферта из Нацфонда в первом квартале 2020 года выросли на скромные 1,2% г/г. При этом за счет резкого увеличения трансферта из Нацфонда почти на 50% совокупные доходы госбюджета повысились на 14% г/г. В результате повышения зарплат произошло серьезное увеличение поступлений по ИПН и соцналогу примерно на 20% г/г, что резко контрастировало с сокращением поступлений от налогов на международную торговлю на 18% г/г. Сбор налогов по КПН умеренно вырос на 5% г/г, поступления по НДС снизились на 0,3% г/г. Затраты госбюджета в первом квартале 2020 года повысились на 15% г/г. Их увеличение было обусловлено повышением социальных расходов и зарплат, кроме того увеличились затраты на инфраструктурные проекты.

Нацфонд обеспечил 35% поступлений госбюджета и фактически обнулил дефицит



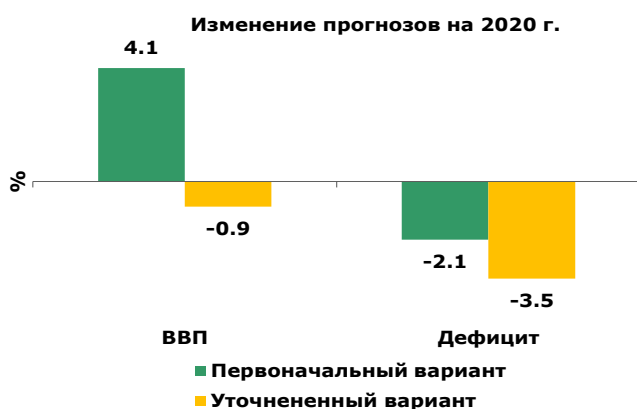
Благодаря трансфертам из Нацфонда, компенсировавшим слабый рост доходов бюджета при возросших расходах, дефицит госбюджета по итогам первого квартала 2020 года составил незначительные Т35 млрд (0,2% от ВВП). Однако без учета трансферта Нацфонда дефицит госбюджета составил 8,5% от ВВП, при этом продемонстрировав тенденцию к серьезному ухудшению ситуации: в 1кв2018 г. дефицит был на уровне 6% от ВВП, а в 1кв2019 г. – 6,7% от ВВП. На фоне падения стоимости нефти, поступления налогов в Нацфонд в 1 квартале 2020 г. понизились на 31% г/г.

Падение экономики в апреле неминуемо отразилось на показателях доходов госбюджета



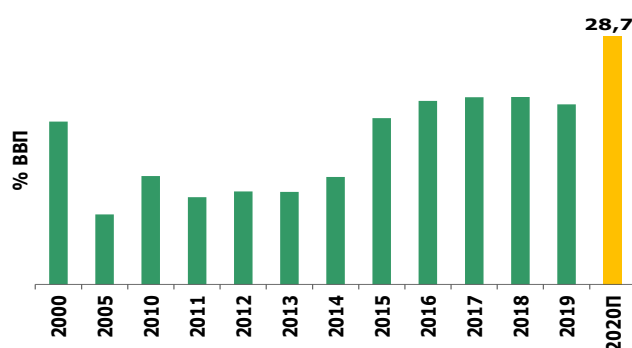
За один только апрель месяцы доходы госбюджета, не учитывая трансферт Нацфонда, упали на 33,2% г/г, поступления от КПН обвалились на 94,3% г/г, по НДС сокращение на 61,2% г/г, по ИПН – на 60,6% г/г, по налогам на международную торговлю – на 66,8% г/г. Увеличение поступлений зафиксировано только по соцналогу, налогу на имущество и акцизам.

Антикризисный бюджет смягчит сокращение экономики в очередной раз за счет Нацфонда



В апреле на фоне пандемии и обрушения цен на нефть, правительство пересмотрело параметры бюджета. Доходы бюджета сократятся на Т1,7 трлн, на возмещение выпадающих доходов будет привлечен дополнительный трансферт Нацфонда в Т2,1 трлн. Необходимость расширения госрасходов с 20,6% до 23,9% от ВВП на антикризисные меры повлечет за собой углубление дефицита госбюджета до 3,5% от ВВП. Основные направления бюджетных расходов сфокусированы как на поддержке спроса, так и предложения в экономике и охватывают меры по повышению покупательной способности доходов населения и доступности кредитов, фискальные и административные стимулы для отраслей экономики.

Резкий рост государственного долга существенно повысит нагрузку на бюджет



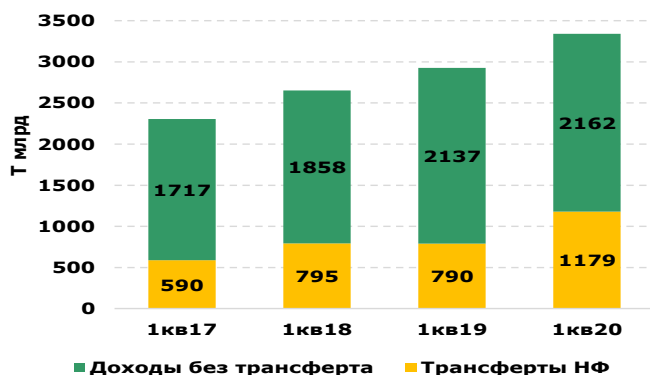
Принимаемые беспрецедентные меры по поддержке экономики повлекут за собой рост госдолга, размер которого приблизится к 29% от ВВП в конце 2020 г. по сравнению с 24% от ВВП в 2019 г. На фоне ожидаемого роста бюджетных инвестиций, связанных с необходимостью финансирования структурной перестройки экономики, в ближайшие годы мы ожидаем сохранения высокой нагрузки на госфинансы.

Источник: Минфин РК, КС МНЭ, Блумберг

Доходы государственного бюджета

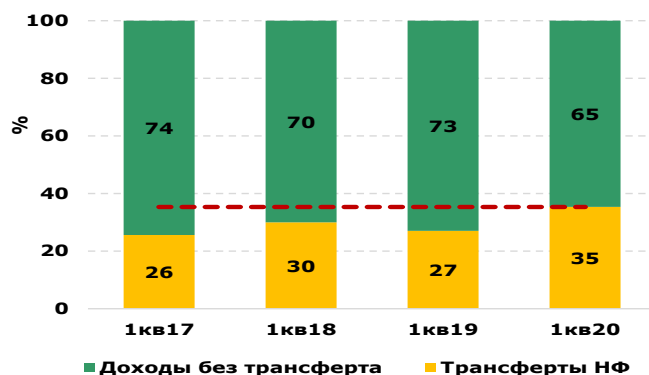
Доходы государственного бюджета в первом квартале 2020 года выросли на 14,1% г/г до Т3,3 трлн (рис.1), без учета трансфертов Нацфонда увеличение составило скромные 1,2% г/г. Трансферты из Нацфонда в первом квартале резко увеличились почти на 50% и достигли Т1,2 трлн, против Т0,8 млрд в аналогичном периоде 2019 года (рис.2).

Рисунок 1. Доходы госбюджета



Источник: Минфин РК

Рисунок 2. Доля трансферта из Нацфонда



Источник: Минфин РК

Налоговые поступления повысились на 1,8% г/г, что было самым слабым показателем за последние три года. В разбивке по налоговым поступлениям наблюдался рост сборов по КПН +5% г/г, ИПН +19% г/г, социальному налогу +20% г/г, акцизов +40% г/г. Поступления от НДС упали на 0,3%, на товары и услуги, произведенные в РК снизились на 4% г/г, в то время как по импорту наблюдался рост на 3%.

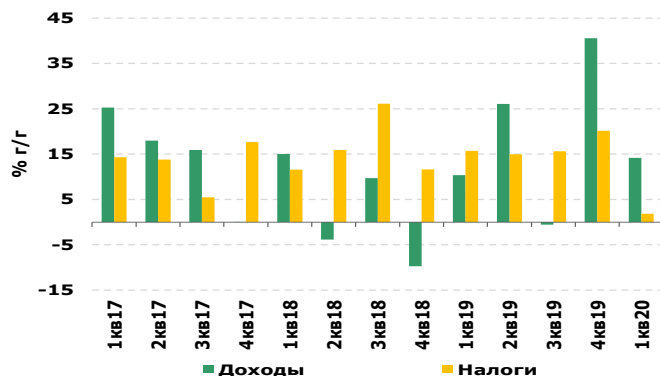
Серьезное увеличение поступлений по ИПН и соцналогу примерно на 20% г/г происходило на фоне роста номинальных зарплат на 18% г/г в 1 квартале 2020 года, что было обусловлено повышением зарплат в сфере образования на 40% г/г, в здравоохранении на 30% г/г, в госуправлении на 20% г/г. На сокращении поступлений по НДС (-0,3% г/г) отразилось резкое замедление внешнеторговых операций, в частности, в торговле с Китаем, объем автомобильных грузоперевозок с данного направления упал почти на 30%. Налоги на международную торговлю упали на 18% г/г. В целом доходы государственного бюджета в первом квартале 2020 года исполнены на 89,9% по сравнению с планом.

Однако в апреле, согласно первичным данным, доходы без трансферта упали на 33,2% г/г, поступления от КПН обвалились на 94,3% г/г, по НДС – на 61,2% г/г, по ИПН – на 60,6% г/г, по налогам на международную торговлю – на 66,8% г/г. В итоге, за первые четыре месяца текущего года доходы госбюджета сократились на 7,2% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Поступления по КПН снизились на 28,5% г/г, по индивидуальному подоходному налогу произошло снижение на 5% г/г, по социальному налогу – рост на 16,9% г/г. Поступления по НДС упали на 11,8% г/г, а налоги на международную торговлю оказались на 32% ниже г/г.

Напомним, что в рамках мер поддержки бизнеса, правительство освободило малый и средний бизнес от налогов и социальных платежей, взимаемых с фонда оплаты труда на 6 месяцев до 1 октября текущего года. «Индивидуальные предприниматели, работающие в общеустановленном порядке налогообложения» освобождены от уплаты индивидуального подоходного налога до конца года. Ставка НДС на реализацию и импорт социально значимых продовольственных товаров была понижена с 12% до 8% до 1 октября 2020 года. Была предусмотрена отсрочка по уплате всех видов налогов и других обязательных платежей, социальных платежей до 01.06.2020. Кроме того, отдельные субъекты бизнеса освобождены от уплаты налога на имущество в этом году. Таким образом, снижение поступлений по доходам в госбюджет было обусловлено не только действием разворачивающегося кризиса, но и стало следствием мер фискальной поддержки малого и среднего бизнеса. Мы пока не склонны драматизировать ситуацию с налоговыми поступлениями, картина должна проясниться во второй половине года, когда начнут постепенно прекращать свое действие налоговые каникулы и другие меры фискального смягчения, одновременно мы ожидаем улучшения ситуации на внешних сырьевых рынках.

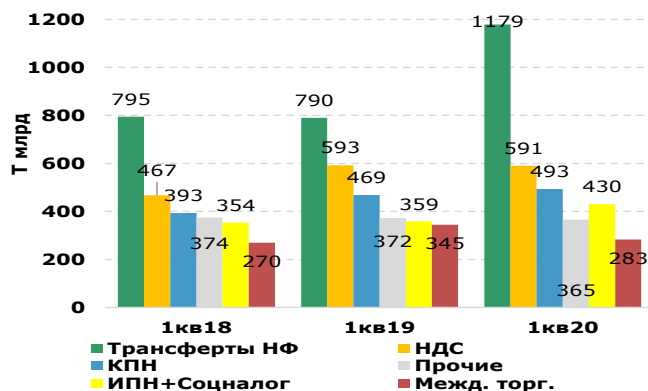
Поступление трансферта в январе-апреле увеличилось на 73,7% г/г до Т1,9 трлн с Т1,1 трлн за 4 месяца 2019 года, что помогло сгладить величину дефицита бюджета, размер которого достиг Т632,9 млрд, против Т134,5 млрд в соответствующем периоде 2019 года.

Рисунок 3. Динамика роста доходов госбюджета снизилась



Источник: Минфин РК

Рисунок 4. Трансферт из Нацфонда вырос на 50%



Источник: Минфин РК

Расходы государственного бюджета

Затраты госбюджета в первом квартале 2020 года повысились на 15% г/г до Т3,2 трлн, однако их темп роста был ниже 16% г/г в аналогичном периоде прошлого года. Увеличение госрасходов было обусловлено повышением социальных расходов и зарплат, кроме того увеличились затраты на инфраструктуру.

Расходы на образование, здравоохранение и культуру увеличились на 25% в сравнении с предыдущим годом. В свою очередь, расходы на соцобеспечение увеличились на 14% г/г, доля данных расходов в общих затратах госбюджета самая крупная – 28% (рис.5,6). Рост социальных расходов бюджета вместе с ростом зарплат из бюджета на 35% в первом квартале помогает в значительной мере сглаживанию негативного влияния обесценения нацвалюты и ускорения инфляции.

Финансирование государственных услуг, включающих оборону, общественный порядок и другие, выросло незначительно на 1% г/г, но при этом их рост в 1 квартале 2019 года был почти на 20% г/г.

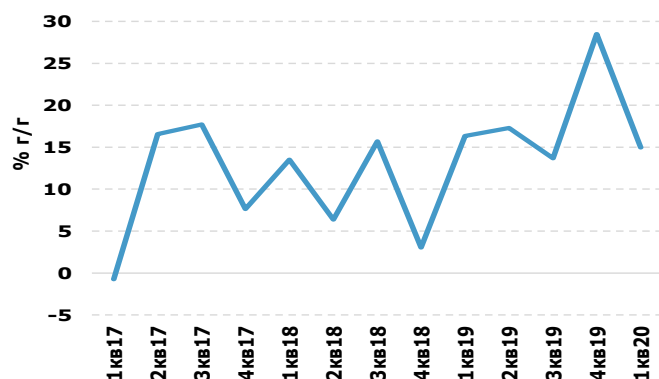
Затраты на экономику выросли на 9,5% г/г, включая такие статьи как: сельское хозяйство, инфраструктура, промышленность, жилищно-коммунальное хозяйство и др. Наиболее высокий рост затрат на уровне выше 50% г/г приходится на промышленность и на 18,5% г/г на транспорт и инфраструктуру.

По статье «Обслуживание долга» затраты увеличились на 16% г/г. Отметим, что доля расходов на обслуживание долга составляет 7% госбюджета.

По категории «Бюджетные кредиты» затраты составили Т107 млрд (+1,5% г/г). Основные статьи – это кредитование Аграрной кредитной корпорации на поддержку агропроизводителей (Т70 млрд) и кредитование областных бюджетов на сумму в Т28 млрд на реализацию программ занятости населения.

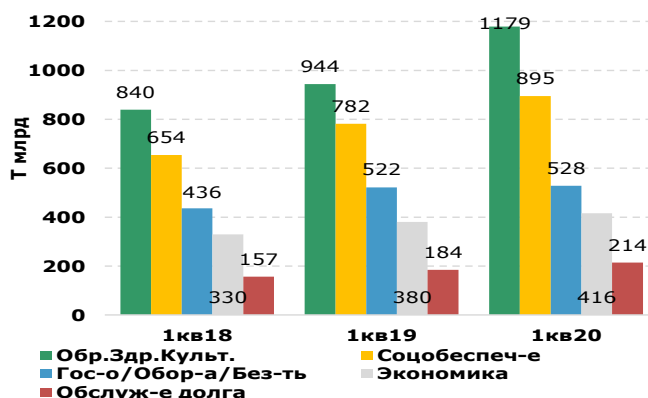
По категории «Приобретение финансовых активов» затраты составили Т43 млрд -64,1% г/г. Было произведено увеличение капиталов госкомпаний в инфраструктурной и агропромышленной сферах. Расходы государственного бюджета в 1 квартале 2020 года были исполнены на 98,7%.

Рисунок 5. Динамика роста расходов госбюджета



Источник: Минфин РК

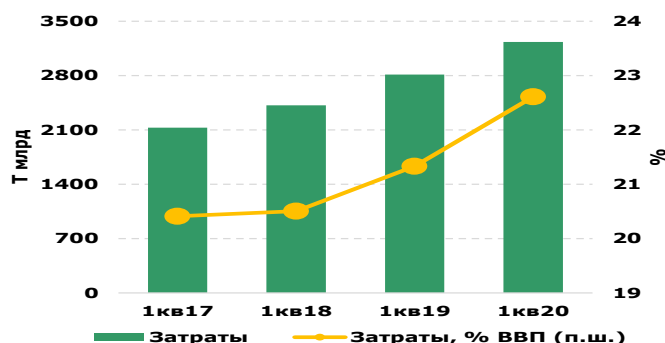
Рисунок 6. Структура расходов госбюджета



Источник: Минфин РК

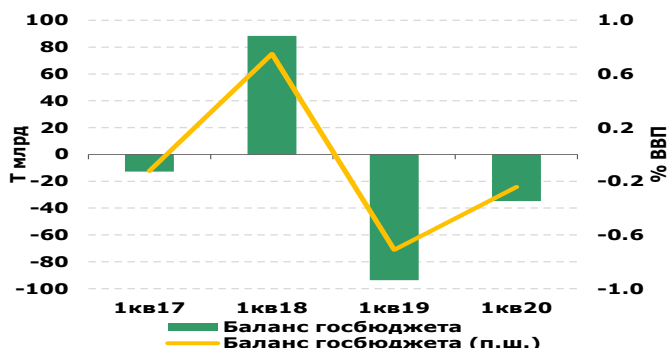
Дефицит госбюджета по итогам первого квартала 2020 года составил Т35 млрд против дефицита в Т94 млрд в 1кв2019 года. Отметим, что данные за первый квартал являются недостаточно репрезентативными. В связи с выпадающими доходами при увеличенных расходах, финансирование госбюджета более чем на треть происходило за счет трансфертов Нацфонда, соответственно дефицит поддерживался на низком уровне. Для показателей бюджета, как правило, в начале года характерны низкие значения доходов и расходов и, соответственно, дефицита. Это складывается по техническим причинам, в результате вносимых изменений в бюджет, необходимости проведения тендеров, подписания договоров. Это ведет к тому, что основное освоение бюджета происходит во второй половине года.

Рисунок 7. Затраты госбюджета



Источник: Минфин РК

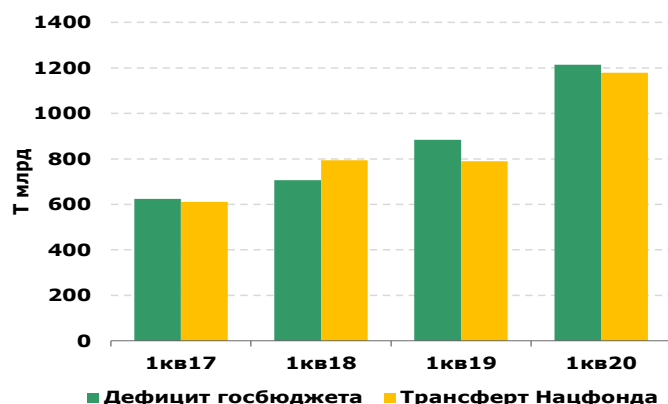
Рисунок 8. Баланс госбюджета



Источник: Минфин РК

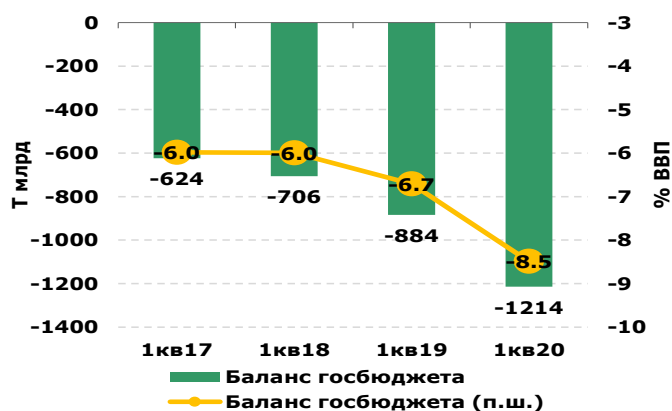
Наглядное представление о глубокой разбалансированности госбюджета и высокой зависимостью госфинансов от резервов Нацфонда дают графики дефицита госбюджета без учета трансфертов Нацфонда (Рис.9,10). С 2017 года дефицит госбюджета в первом квартале не выходил за рамки 0,1%-0,7% от ВВП, в то время как без учета трансфертов Нацфонда дефицит достигал 6-8,5% от ВВП. Также необходимо обратить внимание на тенденцию роста дефицита госбюджета, который в 2017-2018 годах находился на стабильном уровне в 6% от ВВП, в 1кв2019 году повысившись до 6,7% от ВВП, а в первом квартале текущего года дефицит достиг 8,5% от ВВП. Очевидно, что кризис уже отразился на показателях поступлений доходов госбюджета. Так, дефицит госбюджета в первом квартале был практически целиком покрыт за счет трансферта Нацфонда, который равнялся почти Т1,2 трлн.

Рисунок 9. Дефицит госбюджета и трансферты Нацфонда



Источник: Минфин РК

Рисунок 10. Рост дефицита без учета трансферта



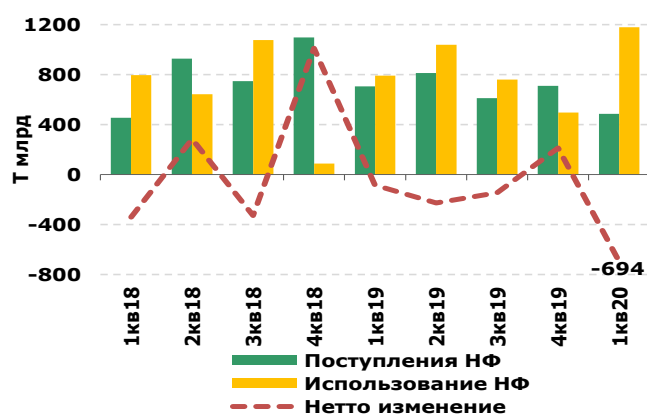
Источник: Минфин РК

Национальный фонд

Поступления налогов в Нацфонд в первом квартале 2020 года понизились на 31% г/г до Т0,5 трлн, на что повлияло падение стоимости нефти почти на 20% г/г. 90% всего снижения налогов Нацфонда произошло ввиду сокращения поступлений по корпоративному подоходному налогу на 31% г/г и поступлений от доли РК по разделу продукции на 47% г/г. Поступления по остальным налогам также снизились. Использование средств Нацфонда в первом квартале 2020 года составило Т1,2 трлн. При этом отрицательный баланс (поступления минус использование) сложился на уровне -Т0,7 трлн (рис.11), что было худшим показателем за последние три года.

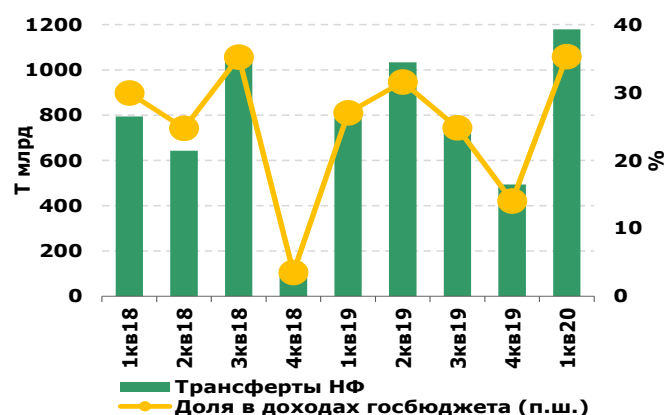
Поступления в Нацфонд в январе-апреле составили Т0,8 трлн, а совокупные активы на конец апреля составили Т26,4 трлн. За четыре месяца глубина снижения поступлений налогов в Нацфонд несколько ослабла до -23,2% г/г с -31,2% г/г в январе-марте, чему способствовало улучшение со сбором КПП – падение уменьшилось до -27,2% г/г с -30,8% г/г в первом квартале. Налог на добычу полезных ископаемых неожиданно вырос на 30,9% г/г, против снижения на 16,6% г/г в январе-марте. В начале текущего года налоговые органы предлагали увеличить налог на добычу полезных ископаемых, также в первом квартале рост производства в добывающей отрасли составил 5% г/г, возможно эти факторы оказали влияние на рост поступлений в апреле. Кроме того, в апреле поступил платеж по налогу на сверхприбыль за 2019 год, при этом он был на 10% ниже аналогичного значения в прошлом году, что сопоставимо со снижением цен на нефть за период. Трансферт Нацфонда в госбюджет за четыре месяца 2020 года составил Т1,9 трлн.

Рисунок 11. Поступления/использование Нацфонда



Источник: Минфин РК

Рисунок 12. Доля трансфертов в доходах госбюджета



Источник: Минфин РК

Уточнение бюджета на 2020 год в связи с кризисными проявлениями

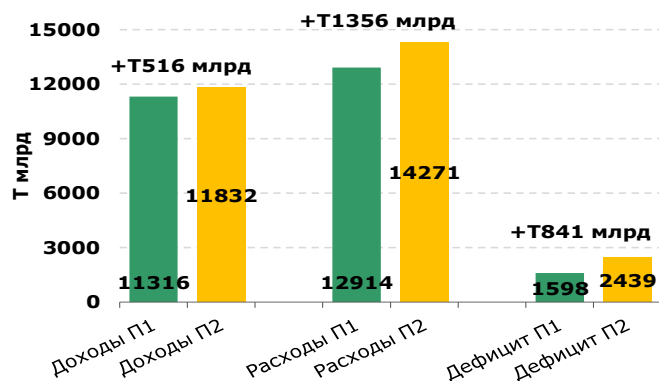
В начале апреля Правительство пересмотрело Прогноз социально-экономического развития на 2020 год, в рамках которого прогнозная цена на нефть была снижена с \$55 за баррель до \$20, а обменный курс увеличен с 380 до 440 тенге за 1 доллар США. В свою очередь, реальный рост ВВП впервые прогнозируется на отрицательном уровне в 0,9%, в сравнении с ожидавшимся ранее ростом на 4,1%. Необходимость увеличения расходов на борьбу с COVID-19 и его последствиями при одновременном шоке от падения котировок на углеводороды вызвали необходимость увеличения доходной и расходной частей бюджета при сопутствующем расширении использования средств Нацфонда и повышения дефицита бюджета.

Доходы республиканского бюджета были повышены в сравнении с первоначальным планом (П1) на Т516 млрд до Т11,8 трлн. Влияние кризиса на доходы бюджета будет существенным – предполагается снижение налоговых доходов, которое, по расчетам госорганов, достигнет Т1,7 трлн без учета трансферта НФ, что соответствует 16% от первоначально планировавшихся доходов в Т11 трлн. Приблизительно 60% снижения доходной части бюджета объясняется экономическим спадом, еще примерно 40% вызвано обнулением экспортной таможенной пошлины на нефть.

В первом квартале текущего года средняя стоимость нефти сорта Brent была выше \$50 за баррель, в апреле на фоне ожидания пика снижения спроса на нефть на мировом уровне, цена просела до \$23 за баррель, а среднее значение с начала года в данный момент составляет \$43,7 за баррель. Международное энергетическое агентство оценило спад спроса на нефть в апреле в -25,2 млн б/с, в мае ожидается ослабление падения спроса до -21,5 млн б/с. Прогноз агентства по годовому уровню падения спроса на нефть также был улучшен с -9,3 млн б/с до -8,6 млн б/с. Это может означать, что пессимистичные прогнозы по рынку нефти уже реализовались и в настоящее время цена на нефть держится выше \$30 за баррель. Однако нужно иметь в виду, что в мае Казахстан в числе других стран-нефтепроизводителей приступил к снижению добычи нефти. В условиях, когда пандемия перестанет ограничивать деловую активность, основную проблему для экономики будет представлять только снижение цен на углеводороды. В то же время, за годы низких цен на нефть экономика более или менее адаптировалась к их невысокому уровню (\$57 за баррель в среднем в 2015-2020гг., против \$96 в 2008-2014гг.), что в условиях увеличения фискального стимулирования может сгладить уровень падения ВВП.

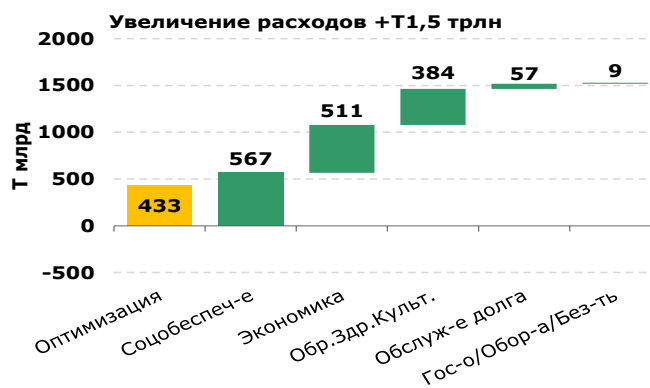
Расходы обновленного бюджета увеличились на Т1,4 трлн до Т14,3 трлн. Как следствие, дефицит республиканского бюджета после уточнения (П2) вырос на Т0,8 трлн до Т2,4 трлн. В разбивке по основным статьям затраты республиканского бюджета на социальное обеспечение повышаются на 16,5% или Т567 млрд, на 11,8% или Т511 млрд увеличиваются расходы на экономику, еще одной крупной статьёй расходов выступают расходы на образование, здравоохранение и культуру +16,9% или Т384 млрд.

Рисунок 13. Параметры республиканского бюджета



Источник: Минфин РК

Рисунок 14. Основные статьи республиканского бюджета

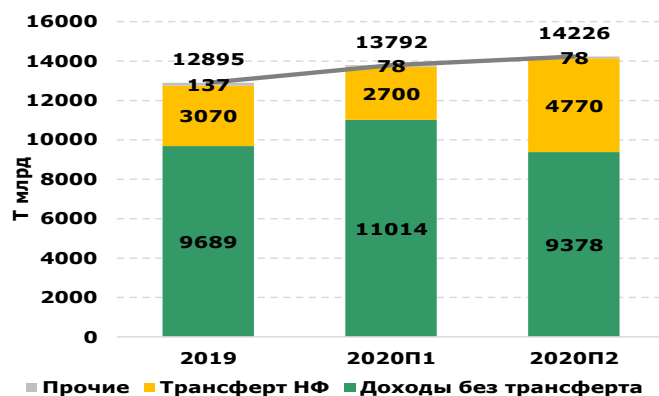


Источник: Минфин РК

Изменения в республиканском бюджете автоматически транслируются на госбюджет, который дополнительно включает местные бюджеты. В сравнение с первоначальным вариантом, доходы госбюджета увеличены на Т0,4 трлн до 14,2 трлн или 20,4% от ВВП в 2020 году.

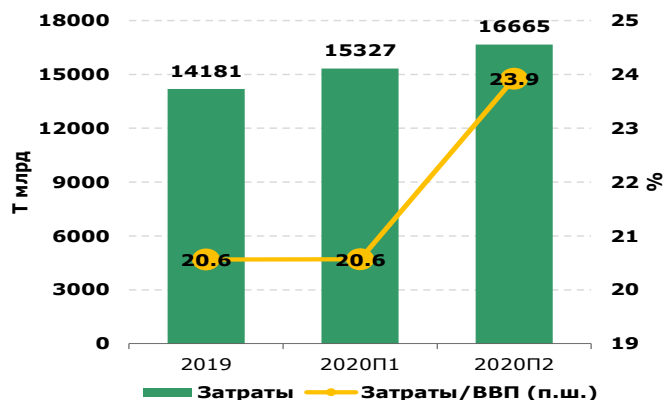
Затраты госбюджета возрастают и по сравнению с первоначальной версией увеличены на Т1,3 трлн до Т16,7 трлн. В относительном выражении их размер приближается к 24% от ВВП при 20,6% от ВВП в 2019 году. По своему размеру расходы госбюджета равны недавнему пику в 23,9% от ВВП в 2017 году, но ниже 27% от ВВП в 2008 году, когда проблемы финансовой системы угрожали экономике.

Рисунок 15. Доходы госбюджета



Источник: Минфин РК

Рисунок 16. Затраты госбюджета

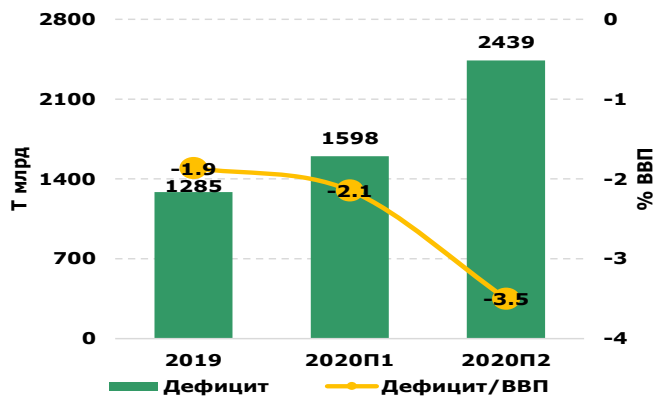


Источник: Минфин РК

Как уже отмечалось, увеличение расходной части госбюджета привело к росту дефицита госбюджета на Т0,8 трлн до Т2,4 трлн, параллельно дефицит с 2,1% от ВВП углубился до 3,5% от ВВП.

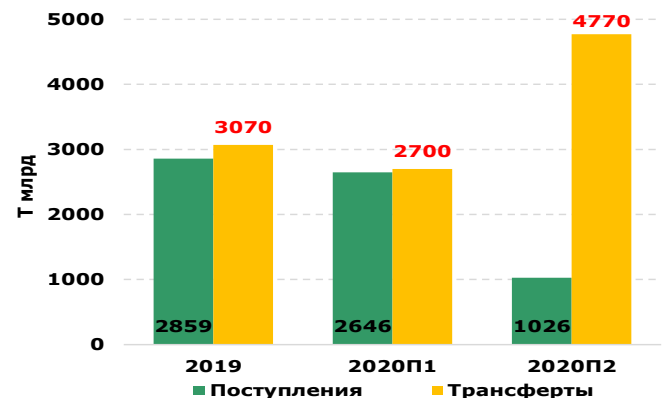
По оценкам госорганов, поступления в Нацфонд в 2020 году упадут до Т1 трлн с Т2,6 трлн в первоначальном варианте. Основное снижение, произойдет из-за низкой цены на нефть – вблизи уровня рентабельности ее производства (по нашей оценке, \$30-\$40 за баррель), что обнулит поступления от корпоративного подоходного налога нефтедобывающих компаний. Кроме того, рентный налог на экспорт не взимается при цене на нефть ниже \$40 за баррель. Более того, правительство разрабатывает меры поддержки предприятий в нефтегазовой сфере, которые испытывают трудности в условиях низких цен на углеводороды. В первом квартале поступления налогов от нефтяного сектора были близки к Т0,5 трлн, до конца года, по расчетам госорганов поступит еще Т0,5 трлн. С учетом использования запланированного трансферта в Т4,8 трлн и обменного курса 440 за 1 доллар, валютные активы Нацфонда могут оказаться около отметки в \$53,2 млрд на конец года (-14% г/г).

Рисунок 17. Дефицит госбюджета



Источник: Минфин РК

Рисунок 18. Поступления/использование Нацфонда



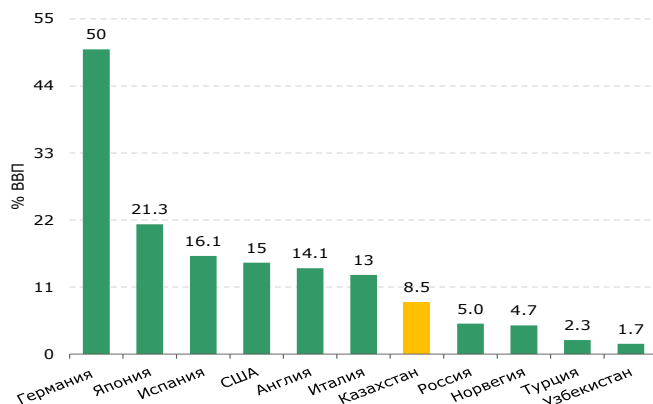
Источник: Минфин РК

В условиях падения цен на нефть и борьбы с пандемией главной опорой экономики становится государственная казна

В 2019 году правительство уже начало существенно поддерживать экономику посредством фискальных мер, которые в том числе распространялись и на текущий год. В результате, по нашей оценке, расходы бюджета повысились до 20,6% от ВВП в 2019 году по сравнению с 18,8% годом ранее. Начало кризиса в текущем году привело к тому, что в дополнение к освобождению малого бизнеса от уплаты подоходного налога (>Т100 млрд в 2020г.) были подключены меры по отсрочке уплаты других налогов, отложена подача деклараций до 3го квартала, а также приняты иные фискальные меры. В связи с тем, что полномасштабные карантинные меры длятся два месяца, растут социальные выплаты (Т42,5 тыс.), которые уже назначены более 4 млн граждан (т.е. почти половине работоспособного населения), на что предусматривается Т370 млрд. Общий пакет антикризисных мер поддержки экономики в Казахстане по заявлениям официальных лиц достигает 8,5% от

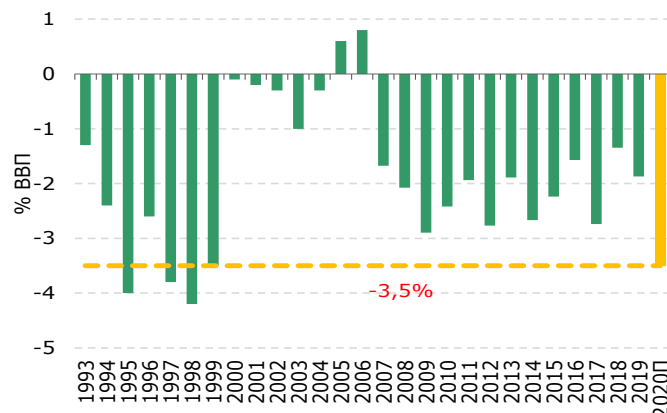
ВВП. Для сравнения, наибольший объем господдержки выделяется в Германии, где он достигает 50% от ВВП. Более 10% от ВВП поддержки предусматривается в развитых странах Запада, что обусловлено наличием высокой доли малого и среднего бизнеса на уровне 50% от ВВП и выше.

Рисунок 19. Размер поддержки экономики по странам



Источник: КС МНЭ, Минфин РК, СМИ

Рисунок 20. Дефицит госбюджета



Источник: КС МНЭ, Минфин РК

Антикризисные меры правительства

В результате увеличения дефицита бюджета возрастает размер государственного долга, который по оценке госорганов достигнет Т20 трлн в 2020 году, что будет соответствовать почти 29% от ВВП (таблица 1). К примеру, в 2019 году размер госдолга составлял менее 24% от ВВП. Отметим, что если бюджетные потери текущего года являются разовыми и вызваны неблагоприятной конъюнктурой на внешних рынках, а также влиянием COVID-19, то возросший объем госдолга быстро не устранить, так как бюджетные ассигнования придется поддерживать на высоком уровне еще как минимум в ближайшие годы. В связи с ухудшившейся внешнеэкономической ситуацией, Президент дал поручение правительству доработать «Стратегический план развития до 2025 года», приоритетом которого станет формирование новой структуры экономики. Очевидно, что данная стратегия не обойдется без значительных бюджетных инвестиций.

Масштабное наращивание бюджетных расходов на меры противодействия кризису по данным Минфина обойдутся стране в сумму близкую к Т6 трлн или 8,5% от прогнозируемого правительством ВВП. При этом Т3,5 трлн будет использовано из средств бюджета и Т2,5 трлн из внебюджетных фондов. В рамках бюджета крупнейшей статьей выступает компенсация потерь налоговых доходов республиканского бюджета в размере Т1,7 трлн, оставшаяся часть в размере около Т1,8 трлн приходится на различные мероприятия, включающие социальную сферу, поддержку граждан, предприятий и отраслей экономики. Затраты из внебюджетных фондов повторяют направления, предусмотренные бюджетными расходами, но будут финансироваться путем привлечения ресурсов Нацбанка, нацхолдинга «Байтерек», ГФСС и других.

Таблица 1. Макропоказатели и государственные финансы – прогнозы Минфина РК, первоначальная версия (П1) и уточненная (П2)

Макропоказатели							
	2019	2020П1	2020П2	Изменение П2-П1		Изменение П2-2019	
				Номинал	%	Номинал	%
Brent \$/барр.	64.2	55	20	-35	-63.6	-44.2	-68.8
Обменный курс USDKZT	382.8	380	440	60	15.8	57.3	15.0
ВВП Т млрд	68 956	74 526	69 680	-4 846	-6.5	724	1.0
ВВП, % г/г	4.5	4.1	-0.9	-5.0	-122.0	-5.4	-120.0
Добыча нефти, млн т.	90.5	90	86	-4	-4.4	-4.5	-5.0
Параметры государственного бюджета							
Поступления, Т млрд	12 895	13 792	14 226	434.2	3.1	1 331	10.3
Поступления, % ВВП	18.7	18.5	20.4	1.9	10.2	1.7	9.1
Доходы без трансферта	9 689	11 014	9 378	-1 636	-14.9	-310	-3.2
Трансферт Нацфонда	3 070	2 700	4 770	2 070	76.7	1 700	55.4
Затраты, Т млрд	14 181	15 327	16 665	1 338	8.7	2 485	17.5
Затраты, % ВВП	20.6	20.6	23.9	3.4	16.3	3.4	16.3
Дефицит, Т млрд	-1 285	-1 598	-2 439	-841	52.6	-1 154	89.7
Дефицит, % ВВП	-1.9	-2.1	-3.5	1.4	63.2	1.6	87.8
Параметры Нацфонда							
Поступления Т млрд	2 859	2 646	1 026	-1 620	-61.2	-1 833	-64.1
Валютные активы, \$ млрд	61.8	60.5	53.2	-7.3	-12.1	-8.6	-13.9
Активы всего, Т млрд	27 041	26 716	27 357	641	2.4	316	1.2
Активы, % ВВП	39.2	35.8	39.3	3.4	9.5	0.0	0.1
Государственный долг							
Госдолг, Т млрд	16 487	18 200	20 020	1 820	10.0	3 533	21.4
Госдолг, % ВВП	23.9	24.4	28.7	4.3	17.5	4.8	20.1

Источник: Минфин РК

Таблица 2. Антикризисные меры в 2020 году

Общий пакет антикризисных мер, Т млрд (2020)	5 900
Компенсация потерь налоговых доходов республиканского бюджета	1 700
Дополнительные расходы на поддержку граждан и экономики	575
Дополнительная индексация соцобеспечения	313
«Дорожная карта занятости»	300
Расширение госпрограмм	240
Компенсация потерь местных бюджетов	237
Проведение противоэпидемиологических мероприятий	125
Итого за счет республиканского бюджета:	3 490
Госпрограмма «Экономика простых вещей»	1 000
«Дорожная карта занятости»	700
Расширение жилищного строительства	390
Госпомощь в размере 42500 тенге для >4,5 млн граждан, 2 месяца	370
Фонд Birgemiz помощь для граждан	19
Итого за счет внебюджетных средств:	2479

Источник: Минфин РК

© 2020 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».

© 2020, все права защищены.

Департамент исследований

Станислав Чуев	Директор
Асан Курманбеков	Макроэкономика
Дмитрий Шейкин	Макроэкономика
Жансая Кантаева	Долговые инструменты
Мадина Метеркулова	Долевые инструменты
Владислав Бенберин	Долевые инструменты

E-mail

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

Департамент продаж

Мария Пан	Директор
Айжана Молдахметова	Институциональные инвесторы
Асель Байжанова	Институциональные инвесторы
Жанна Нуралина	Розничные инвесторы
Шынар Жаканова	Розничные инвесторы
Алия Абдумажитова	Розничные инвесторы
Алия Мухаметжанова	Розничные инвесторы

E-mail

m.pan@halykfinance.kz
a.moldakhmetova@halykfinance.kz
a.baizhanova@halykfinance.kz
zh.nuralina@halykfinance.kz
sh.zhakanova@halykfinance.kz
a.abdumazhitova@halykfinance.kz
a.mukhametzhanova@halykfinance.kz

Адрес:

Halyk Finance
пр. Абая, 109 «В», 5 этаж
A05A1B4, Алматы, Республика Казахстан
Тел. +7 727 357 31 77
www.halykfinance.kz

Bloomberg

HLFN
Thomson Reuters
Halyk Finance
Factset
Halyk Finance
Capital IQ
Halyk Finance