

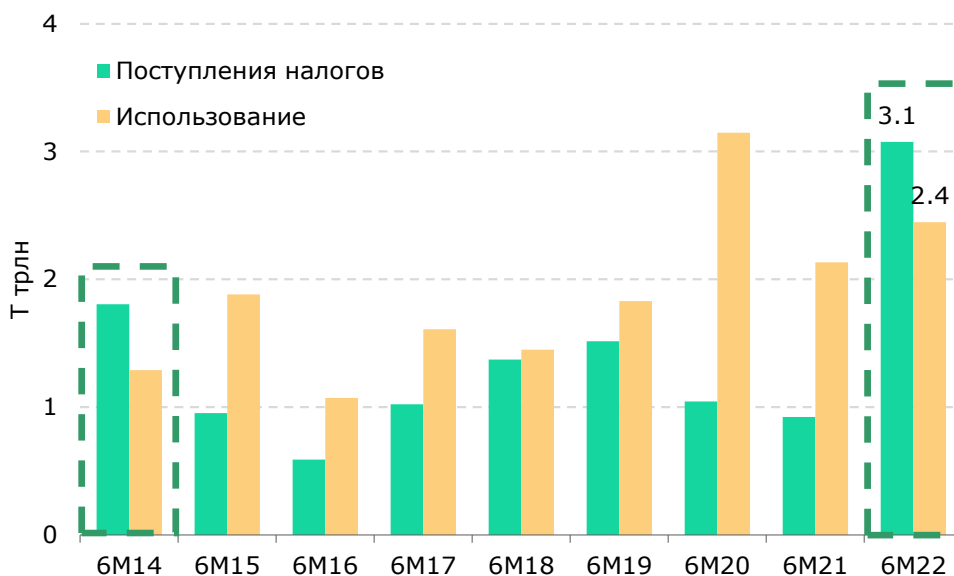
12 июля 2022 г.

На фоне благоприятной конъюнктуры на рынке углеводородов налоговые доходы Национального фонда (НФ) в 1П2022 г. увеличились в 3.3 раза г/г и достигли Т3.1 трлн. С учетом инвестиционного дохода (Т1 трлн) суммарные поступления в НФ составили Т4.1 трлн. Расходы НФ за тот же период увеличились на 14.7% г/г и составили Т2.4 трлн. В результате, впервые с 2014 г. поступления в НФ превысили изъятия финансовых средств из него, что привело к росту активов НФ на 9.4% с начала года до Т29.7 трлн.

По итогам первого полугодия 2022 г. доходы Национального фонда от прямого налогообложения организаций нефтяного сектора достигли Т3.1 трлн, что в 3.3 раза выше показателя за аналогичный период прошлого года и на 18% выше показателя в Т2.6 трлн за весь прошлый год. Столь значительное увеличение поступлений было обеспечено ростом по всем видам прямых налогов сектора. Так, поступления по НДС (34.5% в структуре налоговых поступлений) составили Т1.1 трлн, продемонстрировав рост в 5.7 раз. Порядка 31% налоговых поступлений в размере Т0.9 трлн составили поступления по КПН, увеличившись за 6М2022 г. в 3 раза. Поступления от доли РК по разделу продукции (19.1%) за анализируемый период увеличились в 2.1 раза. Налоговые поступления по прочим статьям увеличились в 3.3 раза. Текущая динамика налоговых поступлений в НФ обусловлена отчасти низкой базой предыдущего года, которая сложилась вследствие менее выгодной конъюнктуры на нефтяном рынке (цены на нефть были ниже на 39%) в соответствующем периоде прошлого года. Так, налоговые поступления в НФ в 1П2021 г. были примерно на 40% ниже докризисного показателя 2019 г. за аналогичный период.

Основным драйвером роста доходов НФ было значительное увеличение стоимости углеводородов в 1П2022 г, котировки которых выросли на 64% г/г до среднего значения в почти \$106 за баррель марки Brent. Отметим, что ставка налога по НДС при цене нефти выше \$90 за баррель составляет 30% против 12% при цене нефти ниже \$70 за баррель. Объемы экспорта казахстанской нефти в тоннах, по последним имеющимся данным за 4М2022 г., увеличились на 12.1% г/г до 24.4 млн тонн. Немаловажную роль в росте налоговых поступлений НФ в 1П2022 г. сыграло ослабление курса национальной валюты на 5.8% г/г до среднего значения в Т448.6 за 1 доллар США.

Рис.1 Поступления от прямых налогов сектора и использование средств НФ



Источник: МФ РК

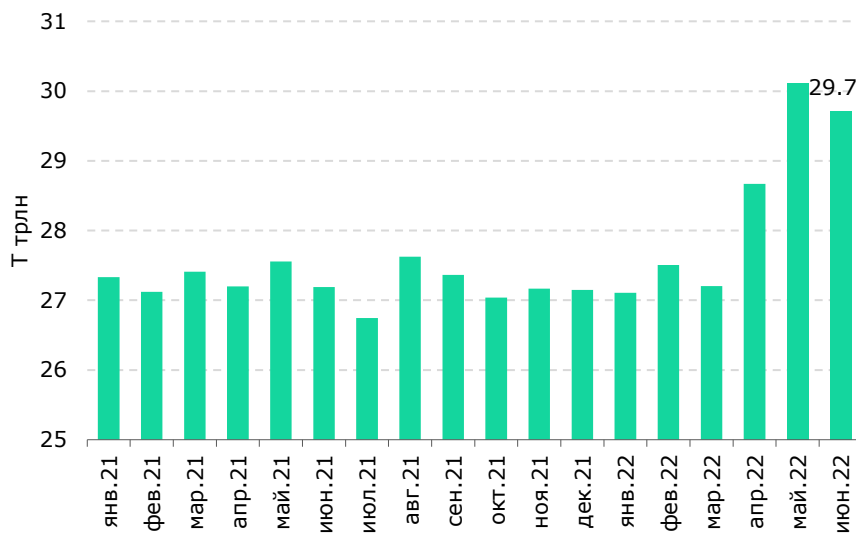
Помимо роста налоговых поступлений наблюдается существенный рост инвестиционного дохода по активам НФ, который сложился на уровне Т960 млрд и был существенно выше Т164 млрд за аналогичный период прошлого года. Таким образом, за первое полугодие текущего года поступления в Национальный фонд с учётом инвестиционного дохода суммарно составили Т4.1 трлн.

За 1П2022 г. расходы НФ увеличились на 14.7% г/г и составили Т2.4 трлн. Размер гарантированного трансферта составил Т2.2 трлн, а целевого трансферта - Т0.2 трлн.

В результате, благодаря благоприятной конъюнктуре на рынке энергоносителей объём налоговых поступлений в НФ в 1П2022 превысил объём изъятий финансовых средств на Т0.6 трлн. Это произошло впервые с 2014 г. (см. рис.1).

На фоне превышения поступлений над изъятиями активы НФ на конец июня текущего года достигли Т29.7 трлн. Напомним, что согласно утвержденному бюджету на 2022 г. размер трансфертов НФ в текущем году составит Т4.58 трлн. Учитывая полученный объём налоговых поступлений в НФ в размере Т4.1 трлн за 1П2022 г. и прогнозы по сохранению высокой динамики роста налоговых поступлений во второй половине текущего года, можно ожидать заметного увеличения объёма средств НФ по итогам текущего года.

Рис.2 Активы Национального фонда



Источник: МФ РК

© 2022 г. 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 г., 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