

Бюджетный баланс РК

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

итоги января-сентября 2024 года

Ключевые тенденции периода

- Серьёзное отклонение фактических налоговых сборов от планового показателя в 2024 году привело к необходимости значительно увеличивать изъятия средств из Нацфонда (прямые и косвенные изъятия составили абсолютный рекорд в Т6,1 трлн), расширить дефицит госбюджета (до Т3,6 трлн), пересмотреть общие сборы налогов (-Т3,1 трлн), что свидетельствует о необходимости принятия кардинальных мер в налогово-бюджетной политике.
- При прохождении трех четвертей года исполнение плана по налоговым сборам в НФ составило 64%, в РБ — всего 52%. В абсолютном выражении они составили Т3,0 трлн и Т8,1 трлн, что на Т0,6 трлн и Т2,6 трлн ниже планового показателя и на Т0,4 трлн и Т0,8 трлн тенге ниже в сравнении с аналогичным показателем прошлого года.
- В НФ ключевое падение отмечается по НДС (-Т470 млрд) и КПН (-Т160 млрд) на фоне более низких цен на нефть и стагнации уровня её добычи, в РБ — по НДС (-Т519 млрд) и КПН (-Т209 млрд) на фоне возврата НДС и авансирования прошлого года (практика используется для выполнения плана поступлений в конце года) и общего замедления экономического роста (с 4,9 до 4%).
- В РБ ключевую роль продолжает играть НДС (44% от всех налогов) и без его пересмотра выйти на самодостаточность будет крайне сложно. МВФ, например, не раз рекомендовал РК повысить НДС. При этом дифференциация КПН и отмена ряда льгот не смогут перекрыть значительного дефицита РБ (оценка доп. поступлений ~ Т1,3 трлн).

В то же время заметный рост собираемости налогов в местные бюджеты (МБ) не покрывает их недобора в РБ, что привело к необходимости увеличения прямых изъятий из НФ (пересмотрены вверх с Т3,6 трлн до Т5,6 трлн) и высоким привлечением госдолга (Т5,4 трлн против Т4,9 трлн ранее).

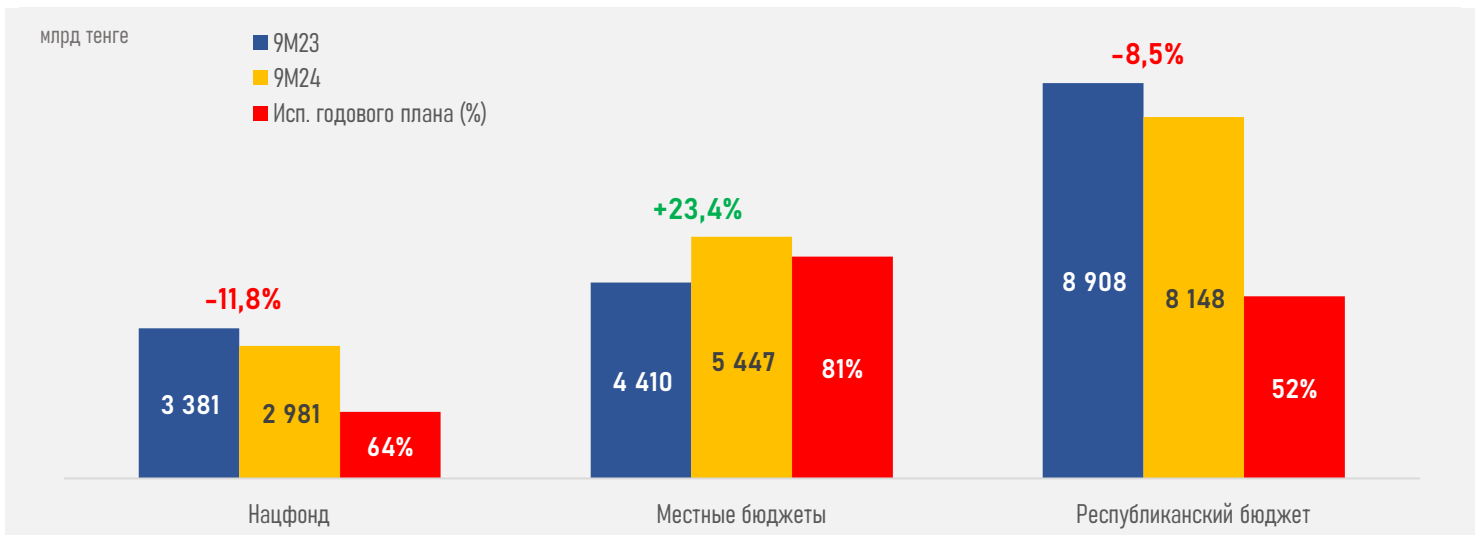
Крупные изъятия из НФ, превышающие налоговые поступления в него, усложняют задачу по доведению его активов до \$100 млрд к 2029 году, обуславивают зависимость его активов только от инвестдохода. В текущем году инвестдоход сложился высоким — ~Т2,8 трлн, за счёт роста фондовых рынков, высоких ставок и валютной переоценки, но из-за волатильности рынков он непостоянный.

Если налоговые сборы упали, то расходы (РБ+МБ) устойчиво растут: расходы ГБ выросли на 9,3% или Т2,0 трлн — до Т23,5 трлн, превышая доходную часть на 24% или Т4,5 трлн (динамика расходов РБ и МБ по направлениям см. ниже).

Отдельно стоит отметить сильный дисбаланс по поступлениям (Т0,8 трлн) в ФСМС и его расходам (Т2,2 трлн) за 9М24 на сумму Т1,4 трлн (покрывается из РБ), что приводит к задержкам оплат перед медицинскими организациями за предоставленные услуги и во многом обусловлено высокой нагрузкой со стороны государства по ОСМС (за 86% от 16,2 млн застрахованных платит государство).

На фоне высоких привлечений госдолга растут как расходы на его обслуживание и погашение (с 3,7 до 4,3 трлн), так и его общий объём (с Т30,6 до 32,2 трлн), негативно отражаясь на долгосрочной устойчивости госфинансов и суверенных рейтингах (н-р, от Fitch).

Налоговые поступления по стране *



Расширенная структура налоговых поступлений



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

Расходы государственного бюджета (РБ+МБ) по направлениям *

Республиканский бюджет

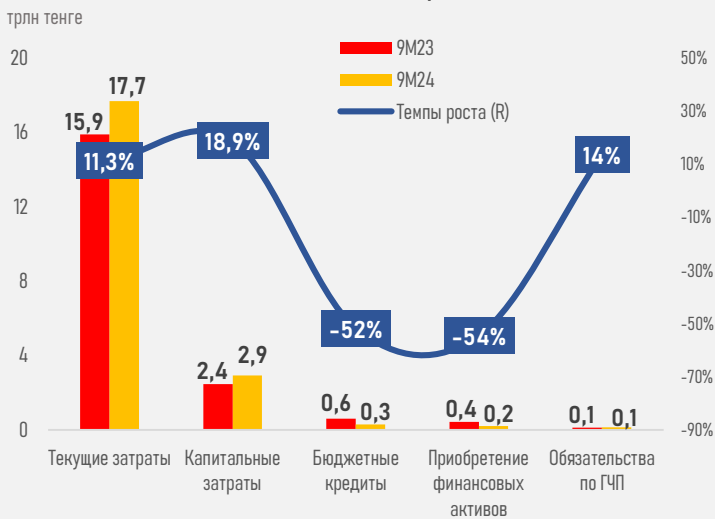


Местные бюджеты

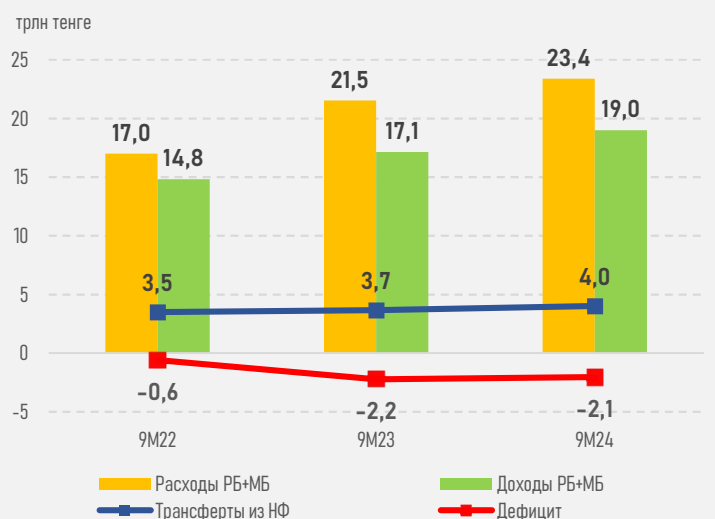


Классификация расходов и бюджетный баланс

Экономическая классификация расходов госбюджета



Баланс госбюджета

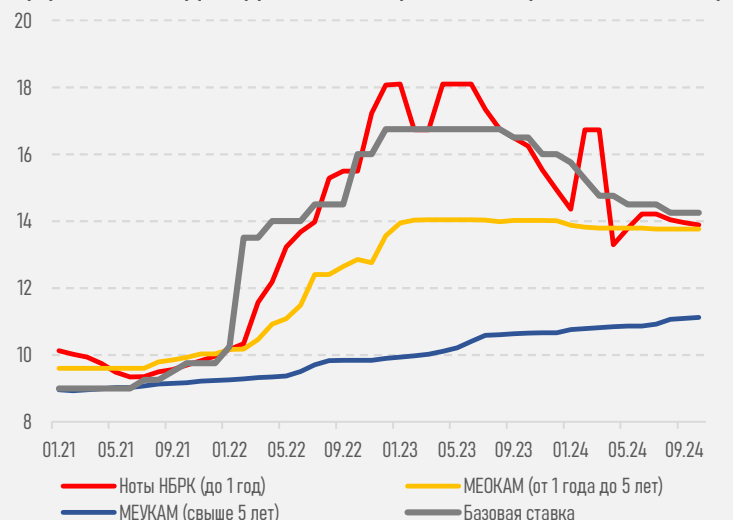


Финансирование дефицита и доходность по ГЦБ

Расходы на обслуживание и погашение, объём госдолга



Эффективная доходность по ГЦБ в тенге (83% от объёма)



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2024

Резюме

Устойчивый рост расходов при падении налоговых сборов привел к необходимости увеличения изъятий средств из Нацфонда, (которые сохраняются высокими и в следующем году — 15,3 трлн), увеличению заимствований и росту госдолга.

В то же время недавнее рефинансирование еврооблигаций Минфина (был привлечён новый госдолг на сумму 1,5 млрд долларов для погашения предыдущего) было вполне удачным по ценовым условиям.

Для выравнивания хронического дефицита республиканского бюджета и обеспечения его самодостаточности будут необходимы как более кардинальные меры в новом Налоговом кодексе, так и улучшение бюджетной дисциплины. Важным условием остаётся ограничение целевых трансфертов из НФ и их согласование с Парламентом, по аналогии с гарантированными (не превышают 12 трлн), а также прекращение практики продажи госсобственности в Нацфонд.

Напомним, управление и предсказуемость бюджетных расходов и уровня госдолга имеют важное значение для стабильности макроэкономических условий, в т. ч. инфляционных процессов, формирования долгосрочных процентных ставок в экономике, а также страновой риск-премии и суверенных рейтинговых оценок. Соответственно, высокие и непредсказуемые изъятия средств из Нацфонда перегревают экономику через рост государственных расходов и потребления, что увеличивает совокупный спрос в экономике.

Отметим, что в следующем году Минфину придётся погашать очередной более высокий объём еврооблигаций на сумму 2,5 млрд долларов. Сохранить ту же страновую риск-премию как в октябре 2024 года (+88 б.п. к 10-летним гособлигациям США) будет непросто, с учётом продолжающегося снижения цен на нефть, ухудшения баланса бюджета, наблюдаемого ослабления тенге и ожиданий необходимости сохранения более высоких ставок Федрезервом из-за проведения протекционистской политики Трампом.