

Бюджетный баланс РК

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

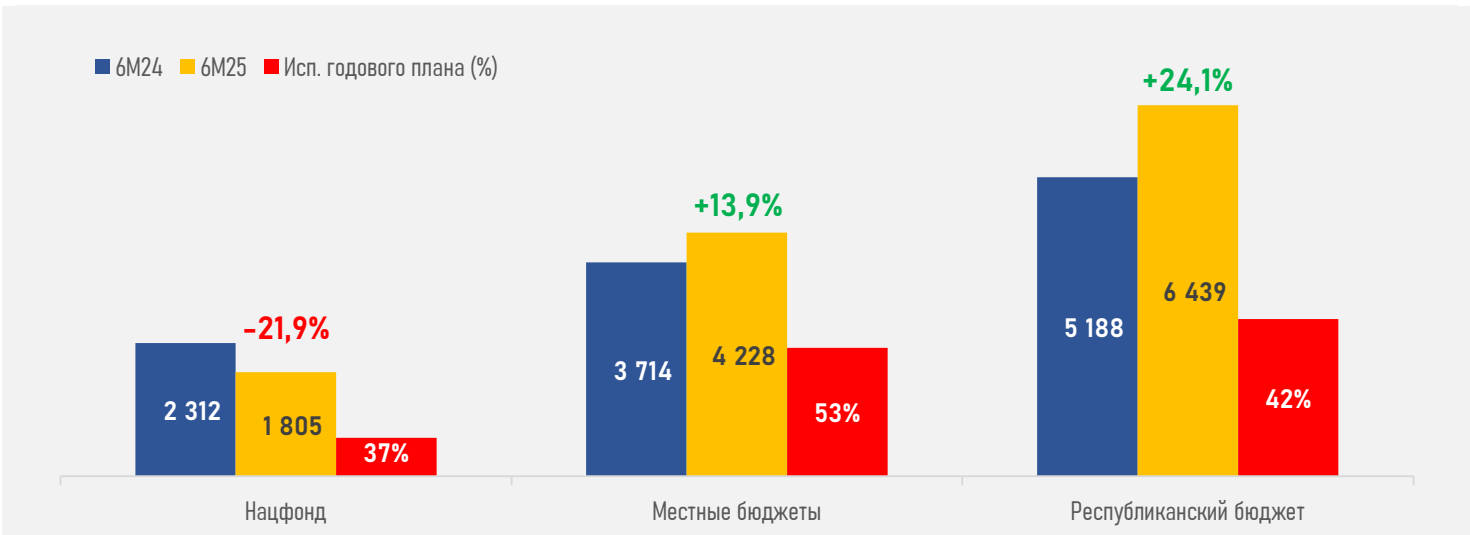
итоги первого полугодия 2025 года

Ключевые тенденции периода

- На фоне ускорения экономической активности (до 6,2% с 3,2% годом ранее), более слабого курса тенге, низкой базы по КПН и НДС в связи с авансовыми платежами и возвратами экспортерам совокупные налоговые поступления (Нацфонд + МБ + РБ) по итогам первого полугодия 2025 г. показали двухзначный рост, заметно улучшив фискальную позицию.
- За январь–июнь 2025 г. собрано 112,5 трлн налогов, в сравнении с показателем в 11,2 трлн за аналогичный период 2024 г. (+11,2% или 11,3 трлн).
- В абсолютных параметрах наибольший рост налогов отмечается в республиканском бюджете (+1,3 трлн). Около 90% этого прироста приходятся на поступления по КПН (+1538 млрд), НДС (+1465 млрд) и таможенной пошлине на нефть (+117 млрд) за счет значительного увеличения её добычи (за 6М25 добыто 49,9 млн тонн, что на 11,6% больше, чем за аналогичный период 2024 г.).
- В МБ (+1514 млрд) основной прирост приходится на акцизы (+775 млрд), соцналог (+133 млрд) и ИПН (+150 млрд) на фоне роста заработных плат и ставки налога (с 1 января 2025 г. ставка по соцналогу повышена до 11%), расширения занятости и повышения деловой активности в сфере услуг. Отдельный вклад в прирост отчислений в МБ могли также внести меры по фискализации экономики, в том числе через ужесточение администрирования и цифровизацию налоговой отчётности.
- Однако поступления налогов значительно упали в НФ (-22% или 1507 млрд), главным образом, приходящиеся на КПН (-1389 млрд) и долю РК по разделу продукции (-178 млрд), что напрямую связано с более низкими ценами на нефть. Отметим, что в НФ упали все виды налоговых платежей (см. ниже).

- Таким образом, за 1 полугодие исполнение годового плана по налоговым сборам в стране улучшилось до 45% против показателя за аналогичный период прошлого года в 40%.
- Расходы РБ выросли на 12,1% или 1,3 трлн (-2,5% или -1270 млрд за 6М24), где основной прирост приходится на соцпомощь и обеспечение (+1311 млрд), обслуживание долга (+1263 млрд) и трансферты (+1219 млрд).
- В РБ не исполнены расходы ещё на 1,1 трлн тенге, главным образом, из-за недофинансирования средств из бюджета, связанного с недостаточностью средств на контрольном счете наличности.
- Расходы МБ выросли ещё быстрее — на 21,6% или 1,4 трлн (+9,6% или 1561 млрд за 6М24г), где основной прирост обеспечили образование (+1512 млрд), ЖКХ (+1251 млрд) и приобретение финансовых активов (+1164 млрд).
- Поскольку рост расходов опережает рост доходов, суммарные расходы (РБ+МБ) превысили доходную часть на 13,0 трлн (см. ниже).
- Для финансирования дефицита бюджета и погашения займов (было погашено на 1,8 трлн) привлечены новые займы на 13,4 трлн (-387 млрд) при годовом плане привлечений 18,6 трлн. Таким образом, годовой план исполнен на 40% (55% в первом полугодии 2024 г), что предполагает возможное увеличение объёма заимствований в оставшиеся два квартала.
- Объём трансфертов из Нацфонда в РБ в отчётном периоде составил 13,1 трлн или 59% от годового плана в 15,3 трлн. Из-за падения поступлений налогов (всего поступило 1,8 трлн) прирост активов НФ был обеспечен сугубо инвестдоходом (4,7 млрд долларов, или -12,4 трлн).

Налоговые поступления по стране *



Расширенная структура налоговых поступлений



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Расходы государственного бюджета (РБ+МБ) по направлениям *

Республиканский бюджет

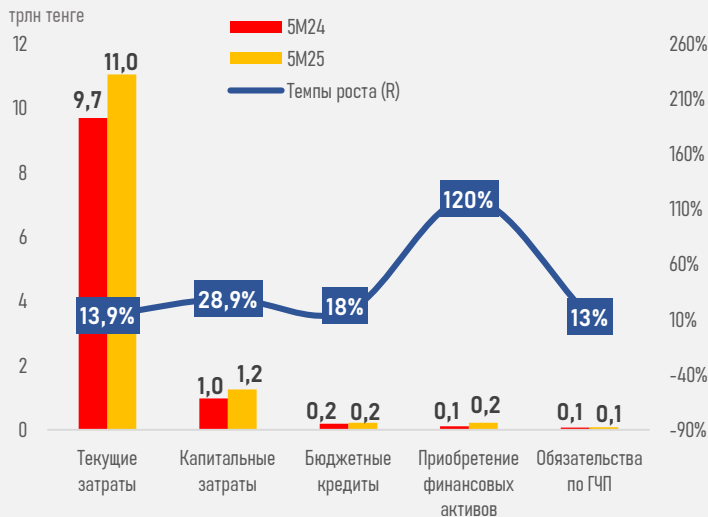


Местные бюджеты

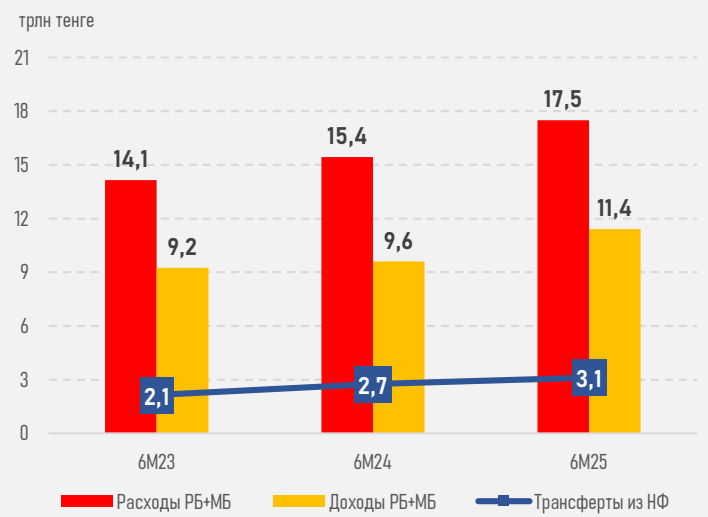


Классификация расходов и бюджетный баланс

Экономическая классификация расходов госбюджета

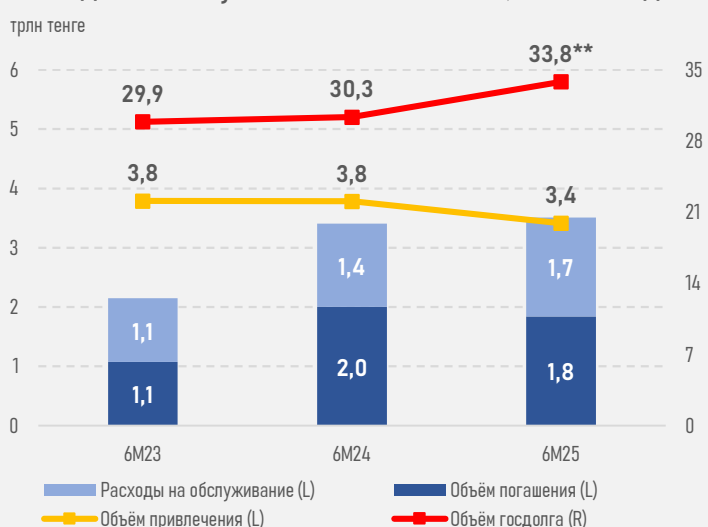


Доходы и расходы госбюджета

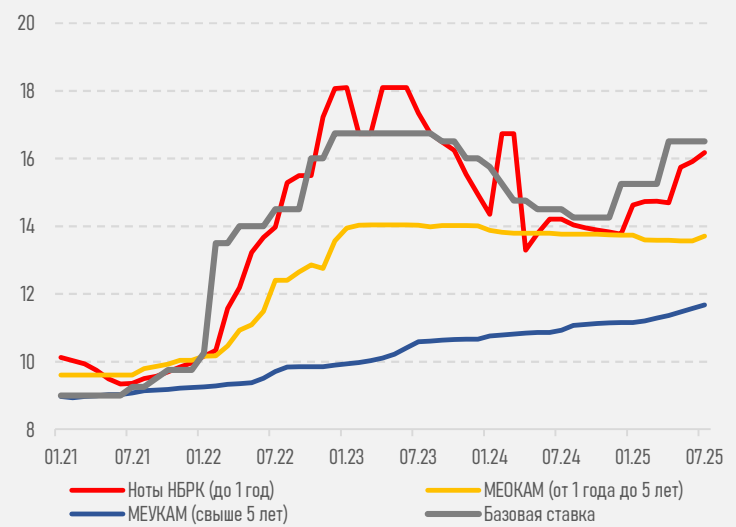


Финансирование дефицита и доходность по ГЦБ

Расходы на обслуживание и погашение, объем госдолга



Эффективная доходность по ГЦБ в тенге (85% от их объема)



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

** - на 01.01.2025г.

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

Резюме

В 1 полугодии 2025 года ВВП Казахстана вырос на рекордные 6,2% г/г, что вкупе со слабым курсом нацвалюты и эффектом низкой базы по КПН и НДС поддержало двухзначный рост совокупных налоговых сборов (+11,2%), включая поступления в республиканский (+24,1%) и местные бюджеты (+13,9%). Это позволило заметно улучшить исполнение годового плана по налоговым сборам до 45% по сравнению с 40% за аналогичный период прошлого года.

Дополнительную поддержку фискальной устойчивости оказал рост цен на золото (+25,2% за 6M25), что привело к увеличению объёма ЗВР Национального Банка и укреплению общей внешнеэкономической позиции страны. Суверенные рейтинги Казахстана сохраняются на инвестиционном уровне, в том числе благодаря накопленным резервам.

Говоря о резервах, следует отметить, что поступления в Нацфонд заметно упали (-22%) на фоне слабой сырьевой конъюнктуры, что в условиях высоких изъятий снижает потенциал его накопления и ставит под сомнение выполнение цели по доведению его активов до 100 млрд долларов к 2029 году. Единственным фактором прироста его активов второй год подряд выступает инвестдоход.

Расходы бюджета продолжили расти опережающими темпами, превышая доходную часть на 13,0 трлн, что покрывается высокими объёмами привлечения госдолга. Однако условия заимствований ухудшились: повышение базовой ставки до 16,5% привело к росту доходностей по ГЦБ на всей длине кривой, что повышает стоимость обслуживания долга. Дополнительным сдерживающим фактором может стать вступившее в силу налогообложение доходов по ГЦБ (10%), ранее освобождённых от налога. Это может ограничить интерес инвесторов к рынку госбумаг и усложнить планы по привлечению средств во втором полугодии.

Согласно ПСЭР на 2025-2029 гг., дефицит госбюджета в текущем году составит 4,0 трлн тенге, но более низкие средние цены на нефть относительно текущего бюджетного ориентира (70 vs 75) и серьёзное ускорение расходов (+18,8%) могут привести к его более высокому значению. Это усиливает необходимость жёсткого контроля за динамикой роста расходов и их общей эффективности, а также требует гибкости в управлении долговой нагрузкой. При этом налоговая реформа, продолжающееся падение тенге и консолидация фискальной политики создают предпосылки для стабилизации бюджетной траектории в 2026 году.