

# Бюджетный баланс РК

ҚАЗАҚСТАН  
ҚАРЖЫГЕРЛЕР  
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



АССОЦИАЦИЯ  
ФИНАНСИСТОВ  
КАЗАХСТАНА

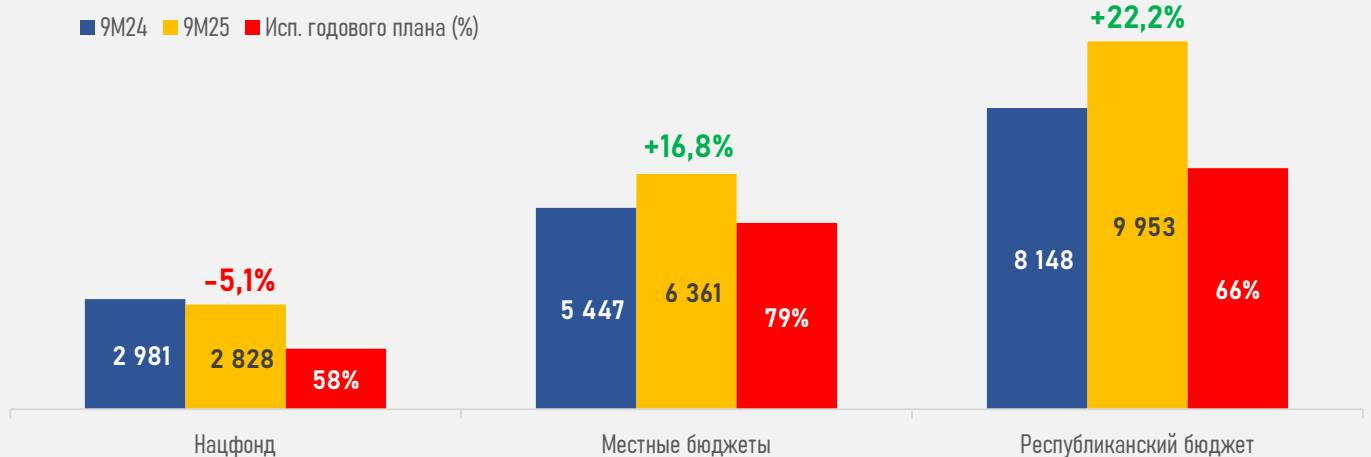
итоги января-сентября 2025 года

## Ключевые тенденции периода

- На фоне ускорения экономической активности (до 6,3% vs 4,1% годом ранее), более слабого курса тенге (средний курс вырос на 13,4%), низкой базы (по КПН и НДС в связи с авансовыми платежами и возвратами экспортерам) и улучшения механизмов налогового администрирования совокупные налоговые поступления (Нацфонд + МБ + РБ) по итогам января-сентября 2025 г. показали двузначный рост, заметно укрепив текущую фискальную позицию государства.
- За январь-сентябрь 2025 г. собрано 119,1 трлн налогов по сравнению с 116,6 трлн за аналогичный период 2024 г. (+15,5% или 2,6 трлн).
- В абсолютном выражении наибольший рост налоговых поступлений отмечается в республиканском бюджете (+11,8 трлн). Более 90% этого прироста приходится на поступления по НДС (+727 млрд), КПН (+713 млрд) — индикаторы роста деловой активности и инфляции, а также на таможенную пошлину на нефть (+206 млрд) за счет увеличения её добычи (+13,2%, до 75,7 млн тонн)
- В МБ (+915 млрд) основной прирост обеспечен по ИПН (+312 млрд), соцналогу (+204 млрд) и акцизам (+143 млрд) на фоне структурных изменений — роста заработных плат (+11,3%), занятости (+103 тыс.), налоговых ставок (с 1 января 2025 г. ставка по соцналогу увеличена до 11%), расширения базы МСБ (+119,8 тыс.), а также роста внутреннего потребления отдельных категорий подакцизных товаров.
- Однако налоговые поступления умеренно снизились в НФ (-5% или 153 млрд), главным образом за счёт сокращения поступлений по рентному налогу (-799 млрд) и КПН (-798 млрд), что напрямую связано с более низкими ценами на нефть. Отметим, что в НФ снизились все виды налоговых платежей, за исключением НДС на фоне низкой базы прошлого года (см. ниже).

- Тем не менее, благодаря высокому сбору налогов в РБ и МБ, исполнение годового плана по налоговым сборам в стране улучшилось до 68% (61% годом ранее).
- Расходы РБ выросли на 7,6% или 1,3 трлн (+4,5% или 598 млрд за 9М24), где основной прирост (94%) приходится на соцпомощь и обеспечение (+461 млрд), трансферты (+394 млрд) и обслуживание долга (+330 млрд).
- Расходы МБ выросли ещё быстрее — на 15,7% или 1,6 трлн (+15,6% или 1,4 трлн за 9М24), при этом основной прирост обеспечили образование (+538 млрд), ЖКХ (+306 млрд) и приобретение финактивов (+264 млрд).
- Поскольку рост расходов опережает рост доходов, суммарные расходы (РБ + МБ) превысили доходную часть на 5,8 трлн, что обусловило финансирование дефицита и погашение займов за счет агрессивного заимствования.
- Для финансирования дефицита было привлечено 6,5 трлн новых займов (рост на 1,2 трлн), что соответствует 75% годового плана в 8,7 трлн. В оставшийся квартал потребуются привлечь ещё 2,2 трлн заимствований в условиях более высоких ставок, что будет увеличивать стоимость обслуживания государственного долга в будущем.
- Объём трансфертов из Нацфонда в РБ в отчётном периоде составил 4,2 трлн или 80% от годового плана в 5,3 трлн. С учётом ноябрьской заявки Минфина (\$600–700 млн) не изъятыми на декабрь остаются порядка 364 млрд или \$700 млн.
- Из-за превышения изъятий над поступлениями налогов (на 1,4 трлн) прирост активов НФ (+6,6% или \$3,9 млрд, с \$58,8 до \$62,7 млрд) был обеспечен исключительно высоким инвестиционным доходом (-\$6,5 млрд за 9М25 г.). Активы НФ растут за счет не фискальных, а рыночных факторов, что делает его зависимым от глобальной финансовой конъюнктуры.

## 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

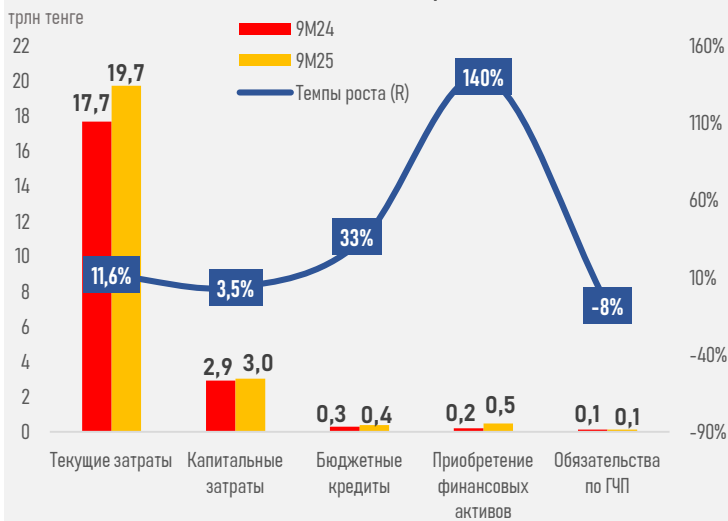


## Местные бюджеты

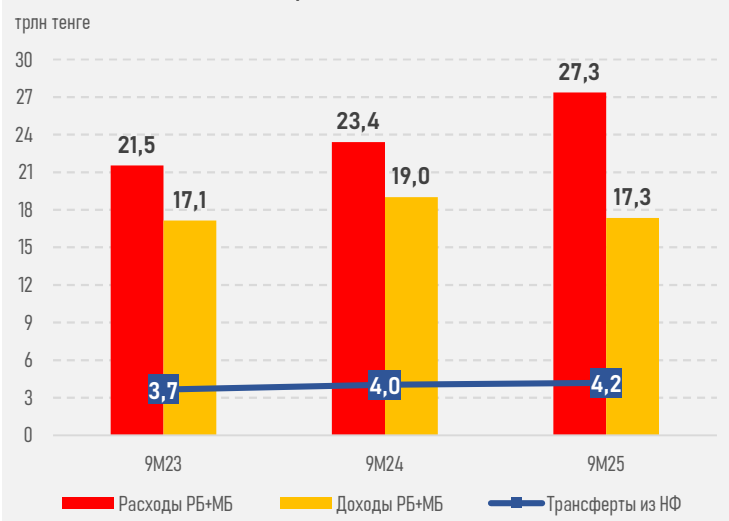


## Классификация расходов и бюджетный баланс

### Экономическая классификация расходов госбюджета

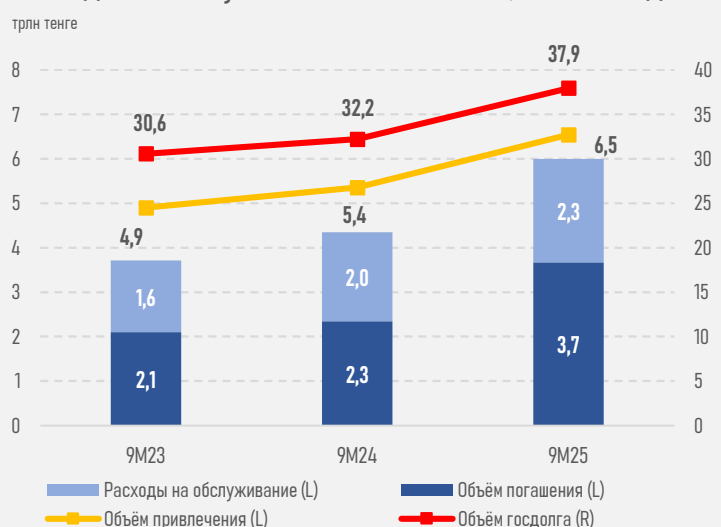


### Доходы и расходы госбюджета

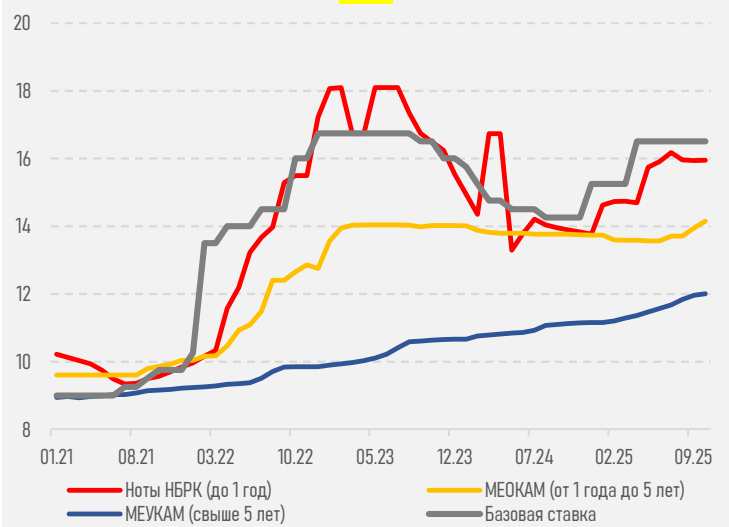


## Финансирование дефицита и доходность по ГЦБ

### Расходы на обслуживание и погашение, объём госдолга



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



\* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2025

## Резюме

По итогам девяти месяцев 2025 года фискальная позиция государства заметно улучшилась на фоне ускорения экономической активности (ВВП до 6,3%), расширения налоговой базы и устойчивого роста потребления. Однако этот рост имеет двойственную природу, сочетая фундаментальные факторы с сохранением высокой структурной зависимости.

Рост по ключевым категориям налогов (НДС, КПН, экспортные пошлины) в РБ указывает на оживление внутреннего потребления и наращивание внешнеэкономической активности, включая рост добычи нефти. Однако высокий вклад НДС (43% от всех налогов) и сырьевого сектора (21%) в РБ является структурной уязвимостью, указывающей на многолетнюю зависимость центрального бюджета от внутреннего потребительского спроса и конъюнктуры экспорта.

Рост налогов МБ, в отличие от РБ, имеет более устойчивую социально-экономическую природу: повышение занятости, рост реальных зарплат и налоговых ставок, а также расширение фискальной базы МСБ. Это отражает нарастающий вклад региональной экономики в общую фискальную стабильность, подтверждает эффективность усилий по децентрализации финансов, повышения самостоятельности МНО и расширения налоговой базы.

Отметим, что исполнение годового плана по налоговым сборам в МБ составило 79% в сравнении с показателем в 66% в РБ.

Тем не менее падение нефтяных цен вновь продемонстрировало уязвимость Нацфонда к внешней волатильности. Уменьшение практически всех поступлений налогов на фоне сохранения высоких плановых трансфертов в бюджет усиливает давление на баланс фонда, серьезно сдерживая рост его активов.

Планируемое сокращение трансфертов из Нацфонда (до 12,8 трлн против 15,3 трлн в 2025) в 2026 году не только поддержит рост его активов, но и указывает на смещение фокуса бюджетной политики от стимулирующей модели к более сдержанному и устойчивому подходу.

Это решение отражает стратегический сдвиг в бюджетной политике в сторону повышения самостоятельности доходной части бюджета и сокращения зависимости от трансфертов Нацфонда. Вместе с тем снижение объема вливаний в экономику потребует усиления налогового администрирования, мобилизации ненефтяных доходов и более эффективного адресного расходования ограниченных госсредств для поддержки приоритетных секторов и социальной стабильности.