

Бюджетный баланс РК

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ



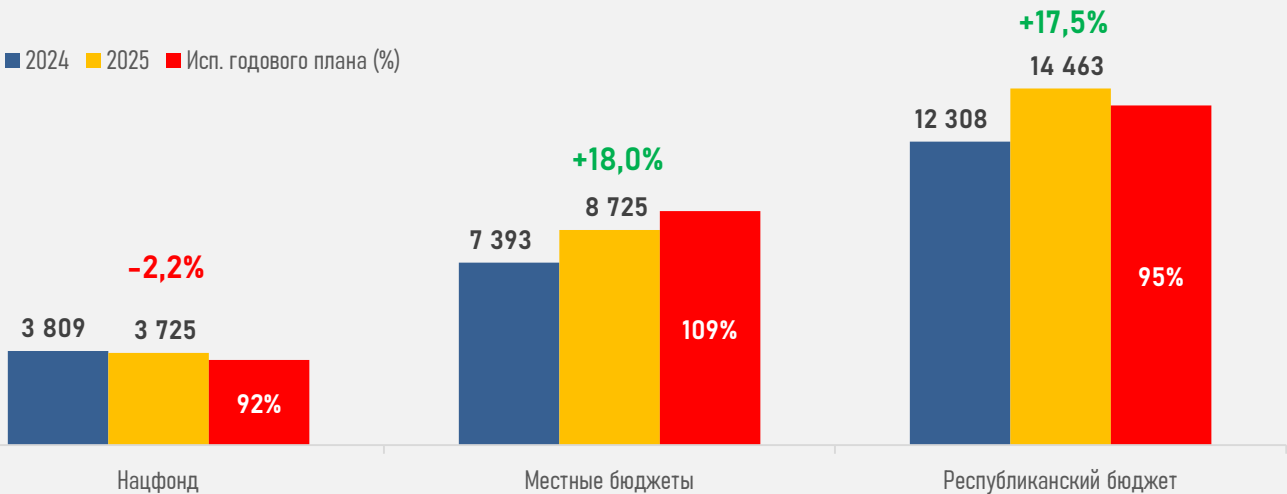
АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

итоги 2025 года

Ключевые тенденции периода

- В условиях ускорения экономической активности (до 6,5% vs 5,0% годом ранее), более слабого среднего курса USDKZT (вырос на 11,4%) и улучшения механизмов налогового администрирования совокупные налоговые поступления (Нацфонд + МБ + РБ) по итогам 2025 г. продемонстрировали двузначный рост, заметно улучшив текущую фискальную позицию.
- За 2025 г. собрано 126,9 трлн налогов, по сравнению с 123,5 трлн за 2024 г. (+14,5% или 3,4 трлн).
- В абсолютном выражении наибольший прирост налоговых поступлений отмечается в республиканском бюджете (+12,1 трлн). Основной вклад внесли НДС (+1932 млрд) и КПП (+1880 млрд), что отражает расширение внутреннего спроса, рост оборотов бизнеса и увеличение прибыли предприятий (их валовая прибыль за 9М25 выросла на 24,5%).
- В МБ (+11,3 трлн) основной прирост обеспечен за счёт ИПН (+1408 млрд), соцналога (+1287 млрд) и КПП от МСБ (+1230 млрд) под влиянием структурных изменений — роста заработных плат (+10% г/г), занятости (+96,3 тыс. г/г), налоговых ставок (с 1 января 2025 г. ставка соцналога увеличена до 11%) и расширения базы МСБ (+97,9 тыс.).
- Налоговые поступления в Нацфонд умеренно снизились (-2,2% или -184 млрд). Рост поступлений по НДС (+218) был нивелирован сокращением по доле РК по разделу продукции (-1157 млрд), дополнительному платежу недропользователя (-192 млрд) и рентному налогу (-185 млрд). Снижение нефтяных фискальных платежей напрямую связано с более низкими ценами на нефть (-18,5% по итогам 2025 г.).
- В результате структура доходов бюджета сместилась в сторону налогов, зависящих от внутреннего спроса и деловой активности, тогда как вклад сырьевого сектора оказался менее устойчивым.
- Расходы РБ выросли на 7,9% или 12,6 трлн (+8,7% или 12,2 трлн в 2024 г.), при этом основной прирост (85%) пришёлся на погашение займов (+1751 млрд), социальную помощь и обеспечение (+1604 млрд), трансферты (+1432 млрд).
- Расходы МБ выросли на 12,9% или 12,0 трлн (+14,8% или 12,0 трлн в 2024 г.), где основной вклад внесли образование (+1495 млрд), ЖКХ (+1320 млрд), транспорт и коммуникации (+1308 млрд).
- Рост выплат на обслуживание долга усиливает нагрузку на госфинансы и сокращает пространство для гибкой фискальной политики, тогда как рост расходов в МБ отражает расширение финансирования госуслуг, коммунальной и транспортной инфраструктуры, а также инвестиционной активности регионов.
- На этом фоне доля текущих затрат увеличилась до 81,0% с 79,5% годом ранее (высокая доля РБ в совокупных расходах), тогда как удельный вес капитальных расходов сократился до 15,1% с 17,5% (см. ниже).
- Для финансирования дефицита госбюджета (14,4 трлн) и погашения займов (14,3 трлн) было привлечена рекордная сумма в 18,7 трлн (+1,2 трлн), что привело росту общему объёму госдолга до 136,4 трлн (+14,6 трлн).

Налоговые поступления по стране *



Расширенная структура налоговых поступлений



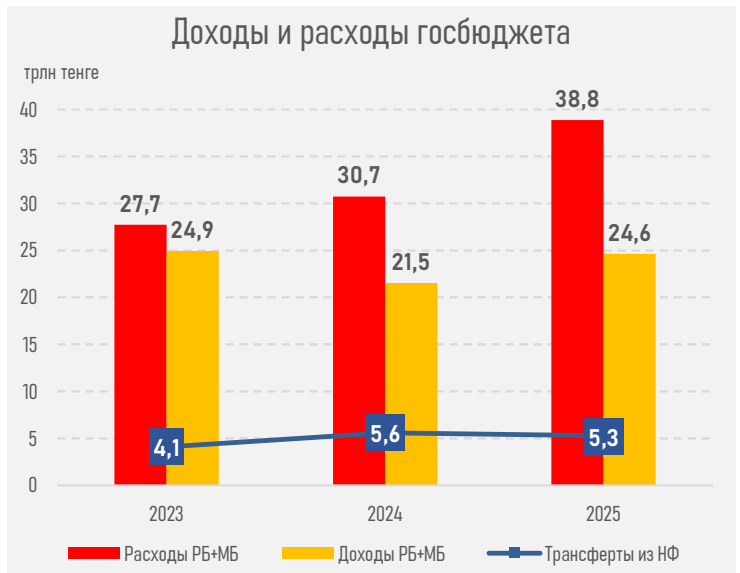
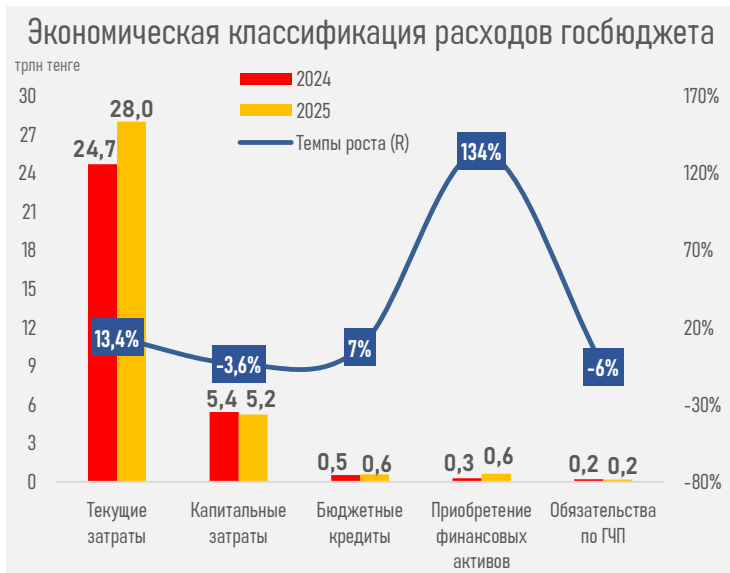
* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

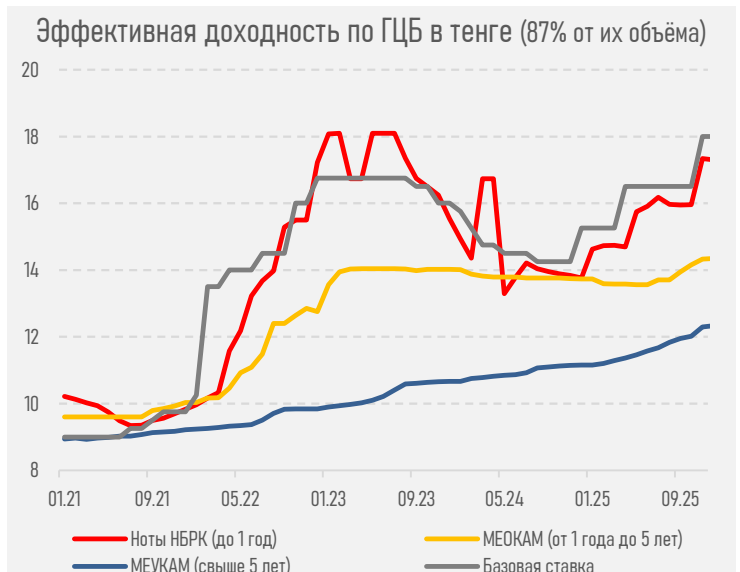
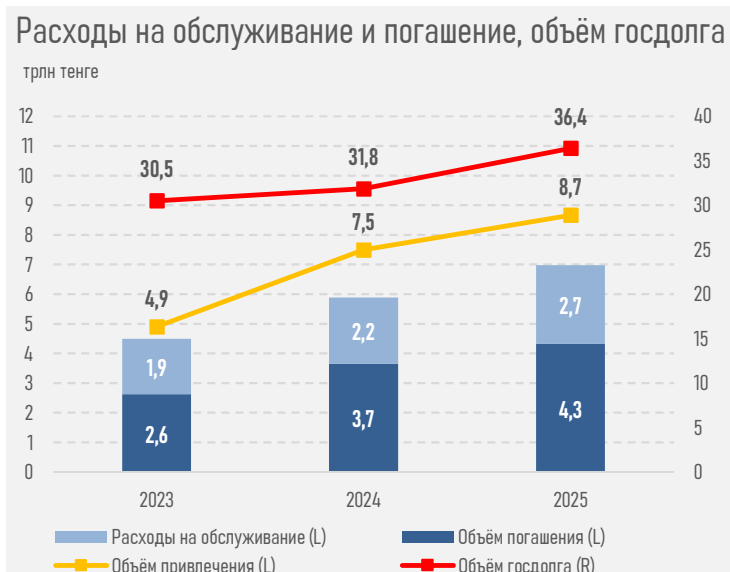
Расходы государственного бюджета (РБ+МБ) по направлениям *



Классификация расходов и бюджетный баланс



Финансирование дефицита и доходность по ГЦБ



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Резюме

В 2025 году фискальная позиция страны улучшилась по доходам, но продолжила ухудшаться по балансу. Так, дефицит госбюджета страны вырос до 14,4 трлн по сравнению с 13,6 трлн в 2024 году, поскольку госрасходы превысили доходную часть.

Стабилизацию госфинансов продолжили обеспечивать трансферты из Нацфонда, объём которых составил 15,3 трлн (15,6 трлн в 2024 г.), а также значительное привлечение заёмных средств — 18,7 трлн (17,5 трлн годом ранее).

В то же время благоприятная конъюнктура на финансовых рынках — рост акций, облигаций, а также цен на золото — привела к существенному увеличению инвестдохода Нацфонда (~\$8 млрд). Это позволило его активам вырасти на 8,6%, с \$58,8 млрд до \$63,9 млрд, тогда как изъятия из НФ (15,3 трлн) превысили поступления (13,8 трлн) на 41%. Высокий объём изъятий второй год подряд (> 15 трлн) серьезно сдерживает рост его активов.

При этом планируемое почти двукратное сокращение трансфертов из Нацфонда в текущем году (до 12,8 трлн против 15,3 трлн в 2025 году) может не только поддержать рост его активов, но и отражает смещение бюджетной политики от стимулирующей модели к более сдержанному и устойчивому подходу.

В расходах госбюджета основной прирост пришёлся на обслуживание и погашение госдолга и социальные обязательства государства, что увеличило долю текущих расходов до 81% и сократило инвестиционную составляющую бюджета.

В 2026 году доходная база, вероятно, продолжит расширяться за счёт нефтегазовых источников. Поддержку поступления могут обеспечить дальнейший рост НДС (повышение ставки, высокое потребление, двузначная инфляция, усиление администрирования), увеличение сборов по КПН и ИПН на фоне роста прибыли и занятости, а также расширение налоговой базы МСБ.

В таких условиях важно сместить акцент бюджетной политики с наращивания объёмов расходов на повышение их эффективности, сдерживание роста обязательств и приоритизацию инвестиций. С учётом применения кассового метода учёта, при котором в бюджете отражаются только фактические выплаты, а возникающие долгосрочные и условные обязательства переносятся на будущие периоды, особое значение приобретает контроль не только над расходами, но и над принимаемыми обязательствами. Такой подход позволит укрепить устойчивость госфинансов и снизить зависимость от трансфертов из Нацфонда.