

Бюджетный баланс РК

ҚАЗАҚСТАН
ҚАРЖЫГЕРЛЕР
ҚАУЫМДАСТЫҒЫ

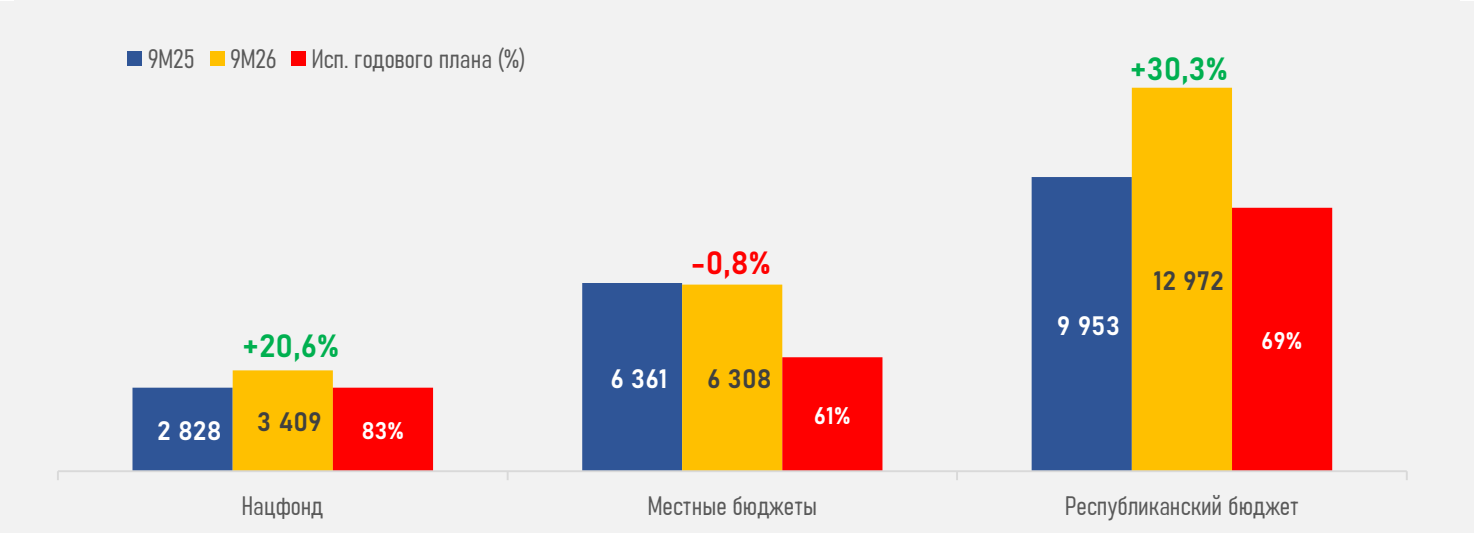
АССОЦИАЦИЯ
ФИНАНСИСТОВ
КАЗАХСТАНА

итоги 9 месяцев 2026 года

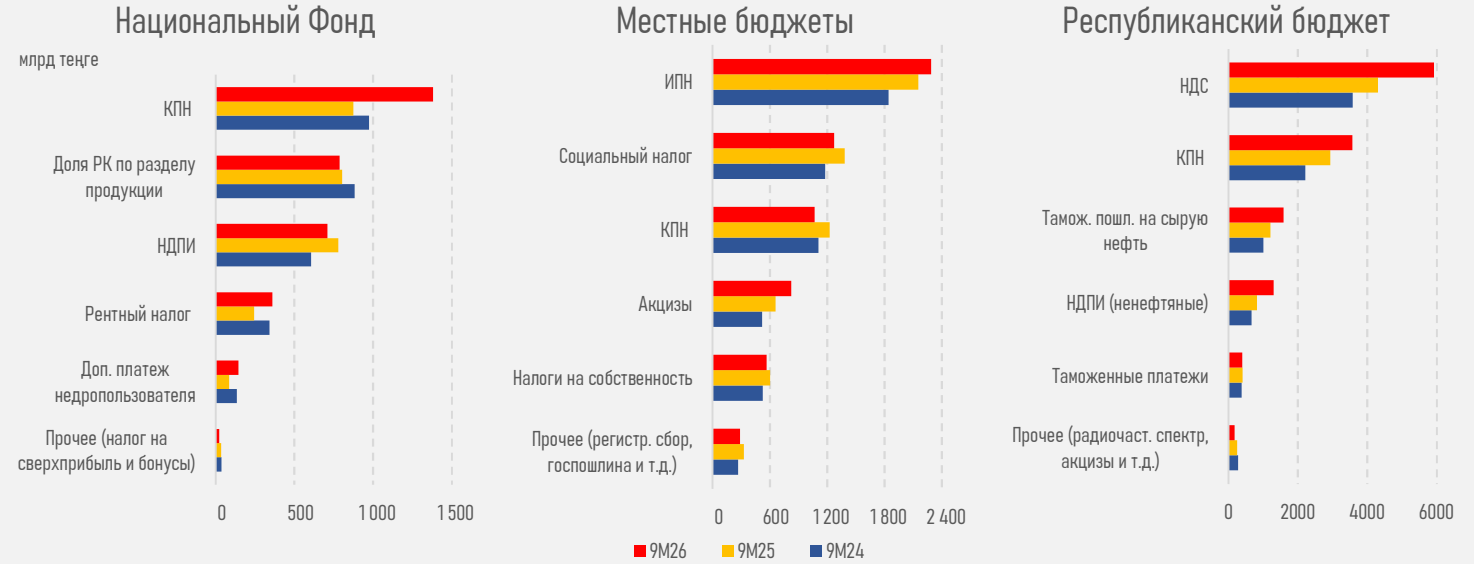
Ключевые тенденции периода

- По итогам января–сентября 2026 года совокупные налоговые поступления (Нацфонд + РБ + МБ) выросли на 18,5%, или ₸3,5 трлн – до ₸22,7 трлн (₸19,1 трлн годом ранее).
- Основной вклад в ускорение налоговых сборов внесли изменения налогового законодательства, усиление администрирования и благоприятная ценовая конъюнктура на отдельных сырьевых рынках. При этом рост поступлений распределился неравномерно между уровнями бюджетной системы.
- Наибольший прирост обеспечил республиканский бюджет (+₸3,0 трлн или +30,3%). Почти 90% этого увеличения пришлось на НДС (+₸1,6 трлн), КПН (+₸636 млрд) и ненефтяной НДПИ (+₸480 млрд).
- Рост НДС обусловлен повышением ставки, снижением порога постановки на учёт и расширением номинальной налоговой базы на фоне увеличения оборотов реализации товаров, работ и услуг (+13,8%). Поступления по КПН поддерживались улучшением финансовых результатов предприятий (валовая прибыль крупных и средних предприятий выросла на 25,2% г/г во II квартале 2026 года), в том числе с учётом налоговых обязательств предыдущих периодов. Увеличению ненефтяного НДПИ способствовала благоприятная ценовая конъюнктура на рынках металлов и урана при относительно умеренном росте добычи металлических руд (+1,6%).
- В то же время налоговые поступления в Нацфонд выросли на 20,6%, или ₸581 млрд, после снижения на 5,1% годом ранее. Основной прирост обеспечили КПН нефтяного сектора (+₸506 млрд), рентный налог (+₸116 млрд) и дополнительные платежи недропользователей (+₸59 млрд), тогда как поступления по НДПИ (–₸70 млрд) и разделу продукции (–₸16 млрд) сократились. Такая динамика складывалась на фоне роста средних цен на нефть (+31,5%) при одновременном снижении её добычи (–8,3%).
- В отличие от РБ и Нацфонда, налоговые поступления местных бюджетов снизились на 0,8%, или ₸54 млрд. Основное сокращение пришлось на КПН от субъектов МСБ (–₸157 млрд) и социальный налог (–₸112 млрд), что связано в том числе с изменением налоговых режимов и снижением ставки социального налога с 11% до 6%.
- Частично выпадающие поступления компенсировались ростом акцизов (+₸162 млрд) на фоне увеличения облагаемых оборотов подакцизных товаров и ИПН (+₸133 млрд) вследствие роста заработных плат (+8,4%).
- При ускорении налоговых поступлений рост расходов бюджетной системы замедлился. Совокупные расходы РБ и МБ увеличились на 10,2%, до ₸30,1 трлн против 14,9% годом ранее.
- Замедление наблюдалось на обоих уровнях: в РБ темпы роста снизились с 14,4% до 8,1%, в МБ – с 15,7% до 2,1%. При этом расходы всё в большей степени определялись социальными обязательствами, обслуживанием долга и финансовыми операциями, ограничивая возможности перераспределения средств на другие направления (см. ниже).
- Несмотря на опережающий рост налоговых поступлений, значительный объём бюджетных обязательств продолжает формировать потребность в долговом финансировании. Объём привлечённых займов за 9М26 вырос до ₸7,3 трлн (+₸752 млрд, или 11,5% г/г), тогда как на погашение ранее привлечённых обязательств направлено ₸3,9 трлн (+₸251 млрд).
- Госдолг увеличился на 8,8% – до ₸41,3 трлн, тогда как расходы на его обслуживание росли более чем вдвое быстрее – на 20,6%, до ₸2,8 трлн, отражая высокую стоимость заимствований и усиливая давление процентных платежей на бюджет.
- Одновременно трансферты из Нацфонда сократились до ₸2,8 трлн против ₸4,2 трлн годом ранее (–34%). Благодаря поступлениям в фонд (₸3,43 трлн), превысившим объём изъятий, и высокому инвестиционному доходу ($2,2 млрд) его активы на начало октября выросли до $66,7 млрд (+$2,8 млрд с начала года).
- Несмотря на сокращение трансфертов из Нацфонда в отчётном периоде, планы по увеличению изъятий в дальнейшем и сохраняющаяся высокая потребность в заимствованиях указывают на ограниченные возможности снижения зависимости бюджета от нефтяных доходов и долгового финансирования.

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 *

Республиканский бюджет

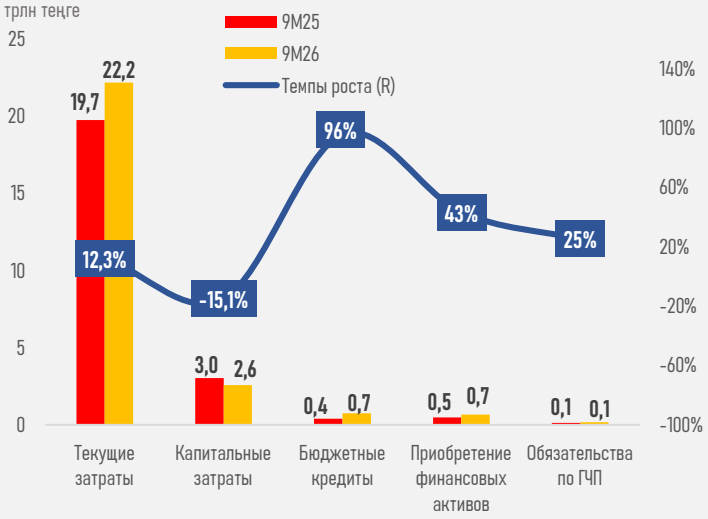


Местные бюджеты

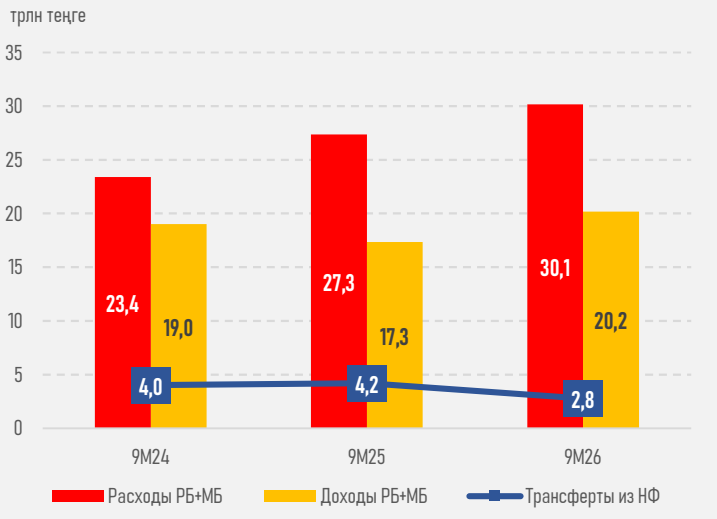


Классификация расходов и бюджетный баланс

Экономическая классификация расходов госбюджета

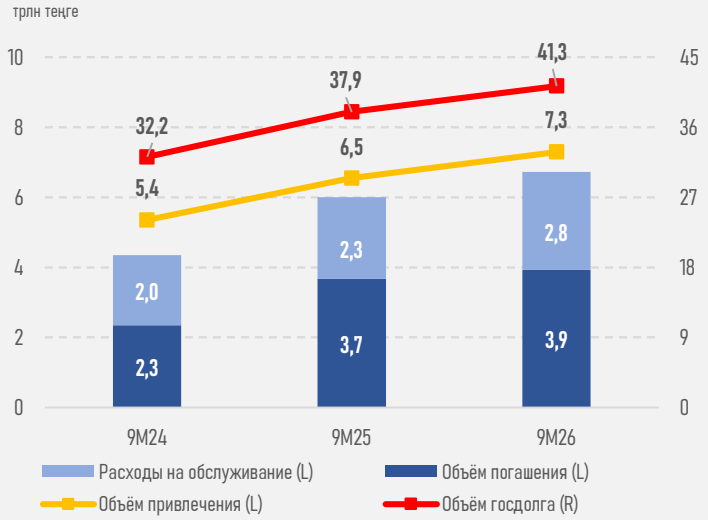


Доходы и расходы госбюджета

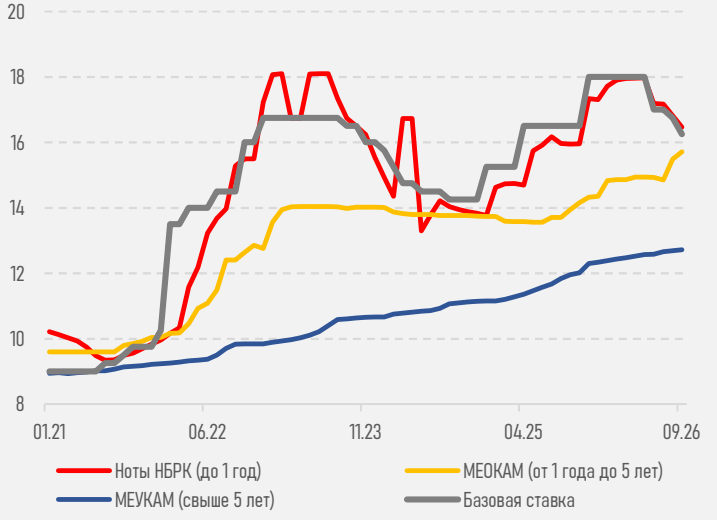


Финансирование дефицита и доходность по ГЦБ

Расходы на обслуживание и погашение, объём госдолга



Эффективная доходность по ГЦБ в тенге (86% от их объёма)



* Источник данных: сайт Министерства финансов РК

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Резюме

По итогам девяти месяцев 2026 года бюджетная система страны продемонстрировала улучшение динамики доходов при более сдержанном росте расходов. Налоговые поступления увеличились на 18,5% при росте расходов на 10,2%. Однако сохраняющиеся высокие объёмы заимствований показывают, что ускорение налоговых сборов пока не обеспечивает существенного снижения потребности в дополнительных источниках финансирования.

При этом рост налоговых поступлений носит неоднородный характер. Свыше 86% их совокупного прироста обеспечил республиканский бюджет, тогда как поступления местных бюджетов незначительно сократились. Значительная часть дополнительных доходов связана с изменениями налогового законодательства, улучшением администрирования и благоприятной ценовой конъюнктурой. Соответственно, устойчивость достигнутого результата будет зависеть от того, насколько рост налоговых сборов сможет поддерживаться расширением экономической активности и налоговой базы, а не преимущественно изменением ставок и внешними ценовыми факторами.

Несмотря на замедление роста расходов, возможности бюджетного манёвра остаются ограниченными. Значительная часть расходов определяется социальными и другими регулярными обязательствами, а возрастающие платежи по госдолгу дополнительно сокращают возможности перераспределения средств.

Таким образом, замедление роста расходов пока не сопровождается сопоставимым повышением гибкости бюджетной политики.

Дополнительным ограничением остаётся высокая стоимость долгового финансирования. При росте госдолга на 8,8% расходы на его обслуживание увеличились на 20,6%. За девять месяцев на процентные платежи направлено ₸2,8 трлн — сумма, сопоставимая с трансфертами из Нацфонда. Это усиливает зависимость бюджетной устойчивости не только от объёма долга, но и от стоимости его обслуживания.

Сокращение трансфертов из Нацфонда и увеличение его активов до $66,7 млрд стали положительными результатами отчётного периода. Однако планы по наращиванию изъятий свидетельствуют о том, что снижение зависимости бюджета от нефтяных доходов пока не приобрело устойчивого характера. При этом выбор между использованием накопленных резервов и привлечением дорогостоящих заимствований сохраняет свою актуальность.

Таким образом, несмотря на улучшение налоговых поступлений, бюджетная система продолжает испытывать давление со стороны расходных обязательств и растущих затрат на обслуживание долга. В среднесрочной перспективе устойчивость госфинансов будет зависеть от дальнейшего расширения собственной доходной базы, повышения эффективности расходов и постепенного снижения потребности в дополнительных источниках финансирования.

© Ассоциация финансистов Казахстана, 2026

Аналитический центр АФК регулярно готовит экономические обзоры различной периодичности экономической ситуации на валютных, фондовых, товарных рынках, анализ эмитентов KASE, статистических данных Национального банка РК, Министерства национальной экономики РК, Министерства финансов РК, Комитета государственных доходов, а также прочих событий, оказывающих влияние на текущую экономическую ситуацию в стране. Ознакомиться с материалами Аналитического центра АФК можно на сайте АФК.