

Алшанов Р.А., профессор,  
ректор университета Туран, вице-президент НИА РК

## **Бюджетная политика Казахстана: диспропорции между экономической и социальной политикой**

### **1. Состояние национальной экономики. Сдвиги структурной политики**

Среди целого ряда ключевых проблем, решение которых требуют повышенного внимания Касым – Жомарт Кемелович Токаев в своем Послании народу Казахстана в сентябре 2024 года обозначил новый вектор развития, который требует целенаправленных усилий правительства и акимов по изменению структуры национальной экономики, придав для этого новый импульс ее диверсификации. При этом он назвал ключевой критерий – эффективность.

Эти задачи ставились и ранее. Но если в первые годы независимости ставилась непростая задача по формированию собственно независимой экономики, внимание главным образом уделялось базовых отраслей: восстановлению нефтегазового сектора, горнорудной промышленности, транспортной инфраструктуры, строительной отрасли, агропромышленного сектора, связи, торговли, поддержке малого бизнеса и предпринимательства, сферы услуг, то постепенно по мере развития из разряда лозунгов диверсификация экономики становится все более актуальной и даже неотложной.

При этом не теряет актуальности задача максимального использования наших естественных конкурентных преимуществ: а) богатых природных ресурсов, б) значительного территориального потенциала; в) огромных аграрных возможностей; г) растущего человеческого капитала. Становится очевидным, что мы должны поддерживать и укреплять эти естественные преимущества. Естественные конкурентные преимущества должны и могут быть дополнены соответствующими, адекватными кластерами, продолжающимися технологиями, которые перерастают в страновые конкурентные преимущества.

Анализ сложившейся структуры экономики показывает ряд позитивных сдвигов. Услуги удерживают лидирующие позиции в экономике страны, промышленность является важной отраслью (25,6% ВВП), а доля сельского хозяйства составила 3,9%. **В целом, экономика страны стала сервисно-промышленной, многоотраслевой.**

Таблица 1. Структура экономики Казахстана (январь-декабрь 2024 г.)

	Млрд. тенге	ВДС к ВВП %
Объем ВВП	135251,6	100

Промышленность: в т.ч.	34640,8	25,6
Обрабатывающая промышленность	16171,1	12,0
Горнодобывающая промышленность и разработка карьеров	16152,2	11,9
Услуги: в т.ч.	78729,9	58,3
Объем оптовой и розничной торговли	25804,6	19,1
Операции с недвижимым имуществом	11088,7	8,2
Строительство	7844,1	5,8
Транспорт и складирование	7553,0	5,6
Образование	6133,5	4,5
Профессиональная, научная и техническая деятельность	4834,2	3,6
Финансовая и страховая деятельность	4519,2	3,3
Здравоохранение и социальное обслуживание населения	3979,3	2,9
Деятельность в области административного и вспомогательного обслуживания	3229,8	2,4
Информация и Связь	2948,7	2,2
Государственное управление и оборона, обязательное социальное обеспечение	2634,6	2,0
Предоставление услуг по проживанию и питанию	1530,3	1,1
Искусство, развлечения и отдых	1239,1	0,9
Сельское, рыбное и лесное хозяйство	5322,7	3,9
Снабжение электроэнергией, газом, паром, водоснабжение	2317,5	1,7

Объем услуг в расширенном формате, включая услуги торговли, транспорта, строительства, связи за 2024 г. превысили 78,7 трлн. и стали ведущей сферой национальной экономики (58,3%).

Для сравнения, доля услуг в ВВП США достигает 77,4%; в Великобритании – 71%, Франции – 70,3%, России – 54,1%, Китае – 52,2%, Индии – 49,1%, Индонезии 43,4%. По этому показателю Казахстан занял место после развитых и выше ряда развивающихся стран.

В целом, если рассматривать рейтинг стран мира по номиналу ВВП на основе расчетов МВФ в 2023 году, то Казахстан по объему в 263,4 млрд. долл. занимал 49 место в мире. Украина по этим данным находилась на 56 месте (177,2 млрд. долл.), Узбекистан 69 место (90,9 млрд. долл.), Туркменистан 78 место (71,1 млрд. долл.), Азербайджан 79 место (76,6 млрд. долл.), Белоруссия 83 место (71,8 млрд. долл.), Грузия 107 место (30,5 млрд. долл.), Армения 112 место (24,2 млрд. долл.), Кыргызстан 142 место (12,8 млрд. долл.),

Таджикистан 144 место (11,9 млрд. долл.). Общий объем ВВП четырех стран Центральной Азии составил 186,7 млрд. долл. или 70,9% уровня Казахстана.

По данным национального бюро статистики в январе-декабре 2024 года структура промышленности выглядела следующим образом.

Таблица 2. Структура промышленности (млрд. тенге, янв.-декабрь. 2024 г.)

	Млрд. тенге	%
Промышленность	50124,9	100
Горнодобывающая промышленность: в т.ч.	22181,6	44,3
Добыча сырой нефти	15493,6	30,9
Добыча металлических руд	4479,9	8,9
Добыча руд, кроме железных	3854,9	7,7
Обрабатывающая промышленность	24502,6	48,9
Металлургическое производство	9832,4	19,6
Производство основных цветных и благородных металлов	7008,8	13,98
Черная металлургия	2789,6	5,6
Производство готовых металлических изделий	577,3	1,2
Машиностроение: в т.ч.	4642,5	9,3
Производство автомобилей, прицепов	1903,9	3,8
Производство прочих транспортных средств	660,7	1,3
Производство электрического оборудования	387,6	0,77
Ремонт и установка машин и оборудования	1101,4	2,2
Производство продуктов питания: в т.ч.	3276,6	6,5
Производство напитков	920,5	1,8
Производство молочных продуктов	617,7	1,2
Переработка и консервирование мяса	607,0	1,2
Производство мукомольно-крупяных продуктов и крахмалов	569,8	1,1
Производство растительных животных масел и жиров	374,6	0,7
Производство хлебобулочных, макаронных и мучных кондитерских изделий	355,5	0,7
Производство прочих продуктов питания	403,2	0,8
Производство табачных изделий	297,9	0,6
Производство готовых кормов для животных	180,1	0,4
Переработка и консервирование фруктов	122,7	0,2
Снабжение электроэнергией, газом, паром и горячей водой: в т.ч.	2647,2	5,3
Производство, передача и распределение электроэнергии	2021,2	4,0
Водоснабжение, водоотведение	425,2	0,8
Снабжение паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	386,9	0,77
Производство и распределение газообразного топлива	239,1	0,48
Нефтехимическая промышленность: в т.ч.	2347,6	4,7
Производство продуктов кокса, нефтепереработки	1225,9	2,4
Производство продуктов химической промышленности: в т.ч.	1121,7	2,2
Производство резиновых и пластмассовых изделий	433,2	0,9
Производство основных фармацевтических продуктов и фармацевтических препаратов	171,6	0,3

Производство прочей не металлической минеральной продукции	1208,9	2,4
Легкая промышленность	211,6	0,4
Производство бумаги и бумажной продукции	147,9	0,3
Производство мебели	72,9	0,2

В промышленности происходят важные изменения. **Впервые объем выпуска в обрабатывающей промышленности превзошел объем выпуска в горнодобывающей отрасли, 24,5 трлн. тенге против 22,2 трлн. тенге за январь-декабрь 2024 г.** Очевидно, что на снижение доли горнодобывающей промышленности сказалось вялая динамика сырьевого сектора, а также некоторое сокращение нефтедобычи. И тем не менее, хотя, отрыв перерабатывающей сферы небольшой всего в 4,6%, но критически важный перелом в структуре промышленности происходит.

К этому промышленность страны шла не один год. **Драйверами роста в обрабатывающей отрасли стали высокотехнологичные отрасли: машиностроение, в особенности автомобилестроение, пищевая промышленность, нефтехимическая и химическая промышленность.** Общий объем выпуска этих трех отраслей (4,6 трлн. тенге; 3,3 трлн.; 2,3 трлн. тенге) вырос до 10,3 трлн. тенге и составил 41,9% объема выпуска обрабатывающей отрасли, что составляет 20,5% всего ВВП страны.

Среди перспективных направлений можно выделить растущие услуги в сфере ИКТ. По итогам 2023 года объем рынка информационно-коммуникационных технологий в Казахстане достиг 1,4 трлн тенге. Это на 55,5 % больше по сравнению с результатом за 2022 г. в 777,2 млрд тенге. В совокупности, сфера производства высокотехнологических товаров и услуг превысила 11,7 трлн. тенге или 23,2% относительно всей промышленности. И это весьма важный и показательный пример.

По данным таможенной статистики экспорт компьютерных услуг в 2023 году составил 529,1 млн долл., что на 57% больше, чем годом ранее. В 2023 году 394 резидента технопарка Астаны экспортировали свои продукты и услуги в более чем 86 стран, в такие как США (111,7 млн. долл.), Россия (34,5 млн. долл.) и Ирландия (30,3 млн. долл.), а также в Мексику, Сингапур и др. В первом полугодии 2024 года экспорт IT-услуг достиг 306 млн долл., ожидается что этот показатель в 2024 году превысит 600 млн. долл. И эти темпы позволяют полагать, что задача, поставленная президентом Касым Жомартом Токаевым, довести объем экспорта IT-услуг к 2026 году до 1 млрд долл. вполне реальной.

Для сравнения экспорт услуг ИКТ в 2022 году составил в Украине – 7,5 млрд. долл., России – 5,8 млрд. долл., Беларуси -3,2 млрд. долл., Армении –

711 млн. долл., Узбекистан – 270 млн. долл. Израиль на экспорте этой продукции зарабатывал 45,3 млрд. долл., больше чем мы на экспорте нефти.

## **2. «Голландская болезнь». Нефтяные шоки.**

Сырьевая экономика бывшая спасательным кругом в первые десятилетия нашей независимости и до сего времени являющаяся основным кормильцем страны, несет немалые конъюнктурные риски, как экономические, так и социальные. Так, 7 из 10 крупнейших налогоплательщиков страны занимаются добычей сырой нефти и попутного газа, транспортировкой. Они вносят 7,7 трлн. тенге налогов или 40,7% от общего объема.

Борьба сырьевых стран за справедливое распределение доходов от добычи привела к росту цен и пополнению бюджетов, решению целого ряда накопившихся социальных, инфраструктурных задач. Инерционность такой экономической политики постепенно привела к эффекту «голландской болезни». Она проявилась и в нашей стране из-за роста особенно нефтяных цен, которые скакнули до 130-145 долларов за баррель, при начальной себестоимости на отдельных месторождениях в стране в 2 доллара за баррель. Постепенно росла эйфория от легких доходов, бюджет становится распределителем денег, а все меньше их собирателем. В итоге если ранее всего лишь два региона были нуждающимися в поддержке республиканского бюджета, а подавляющее большинство регионов были спонсорами, то теперь картина перевернулась, только три региона Алматы, Атырау и Астана являются спонсорами, а остальные получателями субвенций.

Сформировался своеобразный отечественный леворадикальный фронт, объединивших решительных борцов с бедностью, сторонников за распечатывание Нац.фонда, полагающих, что средства фонда работают через рынки ценных бумаг на экономики иных государств, в то время как внутри страны накопились острые внутренние проблемы, общественников, экспертов, указывающих на бесконтрольность квазигосударственного сектора, банковскую сверхприбыль, борцов за возврат незаконных доходов, полученных разросшимися коррупционерами. Все они требовали новой компенсирующей социальной политики.

Социальная политика стала довлеть над экономической и давить на нее. В итоге мы стали жить не по средствам, все больше в долг. Сформировался негативный мультипликатор - опережающая социальная политика привела к ослаблению экономических факторов, темпы роста производительности труда были неадекватны темпам роста доходов. Возросла агрессивность потребительских требований. В условиях сложной волатильности мирового нефтяного рынка популизм достиг красной черты.

К сожалению, пренебрежение достижениями современной экономической науки, подмена фундаментальных политэкономических принципов, требований популистскими лозунгами при разработке ключевых проблем национальной

экономики привели и приводят к опасным диспропорциям и перекосам в развитии страны. Пример: расхищение амортизационных отчислений, бесконтрольность за использованием средств этого фонда привела к агрессивному шантажу, неоправданным ссылкам на катастрофическую изношенность оборудования, сетей. Это наглядно проявилось при перекосах бюджета последнего десятилетия.

### **Бюджетная политика: уход от ловушек «голландской болезни», сход от нефтяной иглы?**

В Законе «О республиканском бюджете на 2025-2027 годы», подписанном Президентом К.К.Токаевым предусмотрено поступление в РБ доходов в объеме 21,392 трлн. тенге, в МБ -15,2 трлн. тенге, субвенции из РБ в МБ в 5,8 трлн. тенге.

В 2025 году закладывается дефицит бюджета – -4 100 млрд тенге, или 2,7 процента к валовому внутреннему продукту страны; б) ненефтяной дефицит бюджета –10 999,7 млрд. тенге, или 7,3 процента к валовому внутреннему продукту страны.

Таблица 3. Динамика бюджета РК (млрд. тенге)

	2015	2023	2024	2025	Рост,%
<b>Доходы РБ:</b>	5806,76	19063,9	20194,7	21392,05	368,4
Налоговые поступления:	3012,96	14279,0	15759,8	15193,3	504,3
Внутренние налоги на товары, работы и услуги:	1191,39	7140,0	8711,2	7795,8	654,3
Налог на добавленную стоимость	945,7	5823,7	7341,4	6510,0	688,4
Подходный налог	994,6	4965,77	4802,0	5087,5	511,5
Поступления за использование природных и других ресурсов	169,38	1128,4	1148,6	1104,0	651,8
Таможенные платежи	792,79	2123,7	2185,7	2226,1	280,8
Неналоговые поступления	151,4	351,8	361,4	435,3	287,5
Поступления трансфертов	2632,6	4431,9	4070,7	5758,8	218,7
Гарантированные трансферты из НФ РК	1702,0	2200	3600	2000,0	117,5
Трансферты в РБ из ОБ, ГБ	175,3	431,9	1276,68	508,1	289,8
Изъятия:	168,5	431,9	469,5	504,7	299,5
г.Алматы	83,6	207,2	226,1	251,5	300,8
Атырауская обл.	60,68	155,0	168,7	178,1	293,4
г.Астана	7,47	69,66	74,68	74,6	998,7
Мангистауская	16,7	-	-	-	-
<b>Затраты:</b>	6805,8	21647,5	23316,15	25193,0	370,2
Социальная помощь и социальное обеспечение	1620,9	4686,9	5426,9	6108,39	376,8
<b>Трансферты:</b>	<b>904,37</b>	<b>4495,05</b>	<b>5265,0</b>	<b>5774,3</b>	<b>638,5</b>
<b>Субвенции</b>	<b>904,37</b>	<b>4495,05</b>	<b>5265,0</b>	<b>5774,3</b>	<b>638,5</b>
Туркестанская обл.	-	976,7	1001,6	1103,589	112,99
Кызылординская	83,18	400,5	433,0	476,69	573,1
Жамбылская	95,37	405,27	426,35	465,9	488,4

Жетысу		338,78	355,34	386,5	114,1
Ақмолинская	59,2	333,4	354,7	383,299	652,9
Қарағандинская	35,8	312,05	433,0	347,09	969,5
Қостанайская	58,9	308,4	318,9	340,66	578,4
Северо-Қазақстанская	58,7	306,29	316,6	336,2	572,7
Ақтөбинская	19,9	279,9	293,0	318,0	1597,9
Восточно-Қазақстанская	86,5	233,3	245,3	270,1	312,2
Западно-Қазақстанская	36,2	211,0	251,39	266,8	737,0
Абай	-	220,5	234,9	251,8	114,2
г.Шымкент	-	191,56	207,5	251,19	131,1
Алматынская	102,8	185,7	183,6	203,58	198,0
Мангистауская	-	121,9	135,6	166,8	136,8
Павлодарская	14,47	121,59	132,38	146,67	1011,7
Улытау	-	49,7	51,8	50,1	100,8
Южно-Қазақстанская	255,19	-	-	-	
Здравоохранение	720,58	2171,1	2383,1	2591,0	359,6
<b>Обслуживание долга МФ РК</b>	<b>296,5</b>	<b>1842,7</b>	<b>2022,6</b>	<b>2502,0</b>	<b>843,8</b>
Образование	442,0	1261,6	1643,2	1440,3	325,8
Общественный порядок, безопасность	436,1	1262,0	1278,19	1316,7	301,9
Транспорт и коммуникации	493,78	835,38	858,088	1221,0	247,3
Оборона	422,1	1148,19	1187,6	1213,5	287,5
Государственные услуги	1020,68	1010,25	1004,5	1018,2	99,7
Прочие:	667,4	1014,8	1040,6	861,9	129,1
Министерство национальной экономики	248,4	466,66	435,8	343,45	138,3
Министерство финансов РК	400,1	425,9	434,8	413,56	103,4
Резерв правительства РК	322,1	249,16	330,9	330,9	102,7
Бюджетные кредиты	190,76	661,48	617,8	510,48	267,6
Сельское, водное, лесное, рыбное хозяйство особо охраняемые природные территории, охрана окружающей среды и животного мира, земельные отношения	164,3	303,2	313,57	478,6	291,3
Культура, спорт, туризм и информационное пространство	105,8	252,1	257,7	279,15	263,8
Жилищно-коммунальное хозяйство	137,7	619,6	446,6	257,08	186,7
Топливо-энергетический комплекс и недропользование		184,7	167,87	113,5	61,45
Чисто бюджетное кредитование	77,38	416,9	363,4	252,140	325,7
Погашение бюджетных кредитов	113,3	244,48	254,3	258,33	228,0
Дефицит бюджета	-1257,7	-2208,6	-3534,7	-4100	326,2
Нефтегазовый дефицит бюджета		-9969,9	-8768,68	-10999,7	110,3
Финансирование дефицита бюджета	1257,7	2208,59	3534,7	4100,0	325,99

Какова динамика бюджета РК. За период с 2015 г. по 2025 г. налоговые поступления выросли в пять раз, с 3,0 трлн. тенге до 15,2 трлн. Падение поступлений наблюдалось дважды в 2015 г. на -4,5% и в 2020 г. -7,1%. То есть можно сделать вывод о том, что фискальная политика государства в части

сбора налогов была позитивной. Вместе в затратах государство обращает внимание, что **субвенции регионам росли более высокими темпами**. По сравнению с увеличением общих бюджетных затрат на 370,2% трансферты выросли на 638,5% или на 4869,9 млрд. тенге, с 13,3% в 2015 году до 22,9% в 2025г.

### **Долговой водоворот. Два капкана: социальная и валютная ловушки**

Настораживает и другая цифра. **Это рост затрат Минфина по обслуживанию внутреннего долга на 843,8%, которые выросли за десять лет в 8,4 раза, с 296,5 млрд. тенге в 2015 г. до 2502 млрд.** По этому показателю эти затраты вышли на первое место в бюджетной сетке.

Нуждаются в объяснении заложенные в статье прочие расходы затраты Министерств финансов, национальной экономики, а также резерв правительства. Минфин закладывает на прочие затраты 413,56 млрд. тенге, а Минфин 343,45 млрд. тенге. Вместе с суммой, закладываемой в резерв 330,9 млрд. тенге в итоге составляет 1087,91 млрд. тенге. Эти немалые нуждаются в расшифровке. Создается впечатление, что правительство излишне перестраховывается, параллельно запрашивая у главы государства трансфертов на 3,6 трлн. тенге. Не объяснен рост неналоговых поступлений до 1,443 трлн. В итоге выходит:  $1,087+3,6+1,443=6,13$  трлн., сумма более чем комфортная для правительства. И если добавить сумму привлеченных Минфином от размещения ГЦБ на КАСЕ, которая была намечена 2024 г. на сумму 5,2 трлн. тенге, то вся сумма превысит 11,3 трлн. тенге. 44,8% от общей суммы трат, намеченных указом президента страны на 2025 год, имеются в «кармане» у правительства. Как говорится имея свой правительственный бюджет - оно «в шоколаде». Вопрос в их обоснованности, правильном распределении и реальной отдаче, как говорит президент страны в конечном счете – в эффективности.

Вырисовывается такая схема: население закладывает часть своих доходов в БВУ на депозиты под 12-16% годовых. Объем депозитных вкладов в 2024 году превысил 22,4 трлн. тенге. Эта тенденция растет, напрягая без того растущую избыточность ликвидности БВУ. Для ее стерилизации одним из главных каналов становится приобретение ГЦБ на КАСЕ. В 2023 году в разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке ГЦБ на долю банков пришлось 48,8%. По итогам октября 2024 года суммарный объем торгов ГЦБ составил 712,0 млрд тенге. БВУ закупают на КАСЕ около 50% размещенных государственных ценных бумаг (ГЦБ) или на сумму около 350 млрд. тенге.

Планы на увеличение затрат в 2025 году на погашение долга Минфина достигли 2,8 трлн. тенге из общей суммы в 23,4 трлн. тенге, размещенных на

КАСЕ или 11,9% долговых обязательств. Кроме этого растут расчеты государства по внешнему долгу государства, объем которых в 2025 г. составит 13,3 млрд. долл. или  $13,3 \times 524 = 6,969$  трлн. тенге, из которых порядка 33% может быть погашена товарами и услугами.

Таким образом, предполагаемая доходность в 12-14%, заложенная в сумму депозитов ( $22,4 \text{ трлн.} + 13\% = 25,3 \text{ трлн.}$ ) получает монетизацию на 2,9 трлн. тенге через КАСЕ путем покрытия затрат на размещение ГЦБ и их последующий выкуп. БВУ закладывая в свой %, а также компенсируя % вкладчикам монетизируют свои предполагаемые доходы в реальные суммы прибыли. В исходном, от того куда правительство направит полученные суммы на развитие, инвестиции или же использует их на социальные проекты будет зависеть инфляционная составляющая. Получат ли вкладчики свои депозитные доходы, а в последующем встретятся с ними на потребительском рынке с возросшими ценами зависит от умелости в реализации экономической политики правительства.

В целом, внутренний долг распределится следующим образом:

Государственные долгосрочные казначейские обязательства – 10,9 трлн. тенге.

Государственные среднесрочные казначейские обязательства – 1,2 трлн. тенге.

Государственные долгосрочные сберегательные казначейские обязательства- более 1 трлн. тенге.

Государственные казначейские обязательства, индексированные к ставке TONIA – 814 млрд. тенге.

Итого 13,9 трлн. тенге.

Внешний долг, кредиты международных финансовых организаций:

Еврооблигации - более 4 трлн тенге.

Кредит Международного банка реконструкции и развития (МБРР) - 1,6 трлн тенге;

Азиатский банк развития (АБР) более 908 млрд. тенге;

Кувейтский фонд Арабского экономического развития - составляет более 852 млрд тенге;

Государственные ценные бумаги, размещенные на российском рынке - более 514 млрд тенге;

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) - более 326 млрд тенге;

Японское агентство международного сотрудничества - более 115 млрд тенге;

Иностранные коммерческие банки - более 92,5 млрд тенге;

Экспортно-импортный банк Китайской Народной Республики - более 56,8 млрд тенге;

Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) - более 54 млрд тенге;

Исламский банк развития (ИБР) - более 38 млрд тенге;

Кредитное агентство правительства Германии - более 3 млрд тенге;

Итого внешний долг: 8,559 трлн. тенге

Впервые с 2015 года, Минфин РК разместил выпуск еврооблигаций на сумму 1,5 млрд долларов США сроком на 10 лет с купонной ставкой 4,714%. Еврооблигации размещены на Лондонской фондовой бирже (LSE) и бирже Международного финансового центра «Астана» (AIX).

В 2018 году были размещены 10-летние евробонды, номинированные в евро. Объем выпуска составил 525 млн евро, годовая ставка – 2,375%.

30 сентября 2019 года правительство Республики Казахстан в лице Министерства финансов осуществило выпуск еврооблигаций на общую сумму 1150 млн евро. Выпущены 2 транша еврооблигаций: по номинальной стоимости 500 млн евро со сроком обращения 7 лет и ставкой купона 0,6% и по номинальной стоимости 650 млн евро и со сроком обращения 15 лет и ставкой купона 1,5%.

Министерство финансов 7-8 октября 2024 г разместило евробонды на сумму 1,5 млрд долларов. Срок обращения 10 лет. Индикативная купонная ставка - 4,87%.

В 2025 году общая сумма платежей составит 32,6 млрд. долл., из которых проценты – 11 млрд. долл. В целом из 162 млрд. долл. внешнего долга почти треть должна быть погашена товарами, работами или услугами. На госдолг из этой суммы приходится 13,3 млрд. долл. Т.е. сумма внешнего долга, подлежащего к выплате составит порядка 5,6 трлн. тенге, в том числе госдолг 2,3 трлн. тенге (4,4 млрд. долл.), из них 170 млрд. тенге приходится на курсовую разницу.

Согласно данным Национального банка Казахстана, валютные активы Национального фонда в декабре 2004 г. составили 60,8 млрд долларов США. Они инвестируются в облигации развитых и развивающихся стран, в акции, корпоративные облигации, золото и прочие финансовые инструменты. Наибольший пик объемов фонда был отмечен в 2014 году – 75,2 млрд долларов США. За последние два года изъятия из Нацфонда превысили более 11 трлн тенге (порядка 22 млрд долларов) при его текущем размере в 60 млрд долларов. В 2024 году из Национального фонда Казахстана изъяли исторически рекордное количество денег — свыше 5,7 трлн тенге. Это превышает сумму поступлений в фонд (3,7 трлн тенге без учёта инвестиционного дохода). Задача, поставленная К.Токаевым довести этот показатель до 100 млрд. долл. отодвигается на более длительные сроки.

Очевидно, что валютных ресурсов недостаточно, чтобы полностью выполнить накопившиеся обязательства по обслуживанию внешнего долга. Перед правительством остро стоит проблема его реструктуризации, непростой этап поиска компромисса с инвесторами. Необходимо максимально использовать значительный мировой опыт реализации долговой политики как рефинансирование, конверсия, отсрочка, погашение займов, аннулирование, реструктуризация, списание долга путем сокращения суммы основного долга, обмен облигаций по регрессивному соотношению, досрочное погашение, возмещение товарами и услугами, бартерные сделки и т.п.

При этом, необходимо максимально строже придерживаться наиболее распространенных в мировой практике классических методов обеспечения долговой устойчивости страны, сокращения задолженности путем повышения доходов или уменьшением расходов государственного бюджета.

Для сведения, за первое полугодие 2024 года рыночная стоимость активов аналогичного Норвежского нефтяного фонда достигла 1,667 трлн долл. Объем Российского фонда национального благосостояния на 1 июня 2024 года достиг 12,7 трлн рублей, или около 141 млрд долл.

В мире 200 стран имеют внешний долг. Мировой госдолг по оценке МВФ по итогам 2024 года превысит 100 трлн. долл., и достигнет 93% глобального ВВП. Рекордсмен США -26,5 трлн. долл., 90,7% к ВВП, ЕС -17,8 трлн., 91,61% к ВВП, Япония 4,2 трлн. долл., 99,19% к ВВП, Китай -2,55 трлн. долл., 13,93% к ВВП, Турция 512 млрд. долл., 38,08% к ВВП, Россия 293 млрд. долл., 13,43% к ВВП, Украина 169 млрд. долл., 91,83% к ВВП; Казахстан 167 млрд. долл., 56,84% к ВВП, Узбекистан -33,3 млрд. долл., 34,02% к ВВП, Кыргызстан 11,1 млрд. долл., 70,63% к ВВП, Азербайджан 8,14 млрд. долл., 10,33% к ВВП, Таджикистан 6,22 млрд. долл., 48,03% к ВВП.

Практически ни одна страна мира не обходится без привлечения инвестиций, внешнего заимствования. Многие страны постепенно влезают в

долговую яму. Обслуживание внешнего долга становится головной болью многих стран, включая развитые государства. Пример Франция, которая погашает внешний долг, достигший в 2024 г. 3,2 трлн. евро, через выпуск государственных ценных бумаг: Заменяемые казначейские обязательства (OATs). Используются для средне- и долгосрочных заимствований со сроком погашения от двух до пятидесяти лет. Казначейские вексели с фиксированной процентной ставкой и предоплатой (BTFS). Являются краткосрочными инструментами, используются для сглаживания колебаний денежной наличности правительства в течение года. Стоимость обслуживания государственного долга Франции почти полностью приходится на проценты по казначейским обязательствам. В 2023 году Франция потратила на обслуживание госдолга 62,4 млрд. евро. Многолетний отказ признать экономическую реальность и сдерживать постоянный рост государственных расходов. В результате образовался дефицит, который можно решить только сокращениями, но ни одно правительство не могло их провести. В бескомпромиссных дискуссиях по бюджету на 2025 г. во Франции разразился правительственный кризис. Наблюдатели отмечают, что на 2025 год у Франции «нет никакого бюджета, ни плохого, ни хорошего».

В США в 2024 году государственный долг США впервые в истории превысил отметку в 36 трлн.долл. Последние годы становится постоянной угрозой шатдаун - прекращение финансирования бюджетников, ибо расходы на госуправление достаточно велики, они составляют около 25% всех трат бюджета. Конгресс неоднократно ставит вопрос платежеспособности правительства. США оказалась перед лицом первого в ее истории дефолта. Они лишились наивысшего кредитного рейтинга. С каждым снижением рейтинга займы обходятся ей все дороже, и деньги, которые могли бы пойти на развитие экономики, тратятся на обслуживание долга. Лоббисты правительства полагают, что Конгресс США должен немедленно отменить законодательно установленный потолок государственного долга, привязав объем заимствований к изменениям доходов и расходов правительства. Они считают, что, если этот лимит будет превышен и правительство не сможет занять новые средства, то это приведет к дефолту, который может вызвать серьезный финансовый кризис как в США, так и во всем мире, нанося значительный ущерб экономике. Известный бизнесмен Илон Маск заявил, что увеличение государственного долга Соединенных Штатов грозит стране банкротством.

Эти бюджетные проблемы, с которыми сталкиваются многие страны мира, включая самые развитые, становятся головной болью и для Казахстана. Можно сказать, что в нашей стране, начавшись два года назад расхождения между повышенными социальными обязательствами, а также возросшими долговыми платежами и умеренными возможностями бюджета представляют обостряющуюся проблему для правительства, их разрешение составляют основное содержание бюджетной политики предстоящего десятилетия. И это

основное противоречие требует для своего решения максимальной отдачи от правительства, мобилизации усилий по активной поддержке продуктивного бизнеса, эффективного предпринимательства, оптимизации расходов, улучшения фискальной политики и выработки мер по реструктуризации долговых обязательств с учетом мирового опыта. Кубышка находится в красной зоне. Хорошая мина при плохой игре иногда возможна за карточным столом, когда встречаются не очень умелые игроки. Но то что простительно за столом, не прощается там, где господствуют жесткие финансовые правила. К этой суровой реальности нужно не только готовиться или смириться, а работать во всеоружии. Долговая политика страны находится между Сциллой и Харибдой.

### Президент вновь бросает спасательный круг бюджету

Указом президента страны 14 декабря 2024 г. вносится существенная поправка в закон о бюджете 2024 года. В новой редакции закона план по получаемым доходам в 2024 году сокращен на 2 трлн тенге – до 14,1 трлн тенге. план по налоговым поступлениям был уменьшен на 3 трлн тенге – до 12,6 трлн тенге – из-за снижения недобора КПН и НДС. Целевые трансферты из Нацфонда для реализации инфраструктурных проектов увеличатся с 1,6 трлн до 3,6 трлн тенге.

16 декабря подписан Закон РК О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан «О республиканском бюджете на 2024-2026 годы» где предыдущее изъятие из Нацфонда закреплено в новой версии бюджета страны на текущий год. Зафиксировано снижение налоговых поступлений на 3,08 трлн. тенге и увеличение трансферта из НФ на 2 трлн., неналоговых поступлений на 1,1 трлн. тенге.

Таблица 4. Изменения в бюджете 2024 г.

	2024	2024*	%
<b>Доходы РБ:</b>	20194,7	20194,8	100
Налоговые поступления:	15759,8	12674,4	80,4
Внутренние налоги на товары, работы и услуги:	8711,2	7019,9	80,6
Налог на добавленную стоимость	7341,4	5821,3	79,3
Подоходный налог	4802,0	3670,4	76,4
Поступления за использование природных и других ресурсов	1148,6	1035,2	90,1
Таможенные платежи	2185,7	1905,7	87,2
Неналоговые поступления	361,4	1443,4	399,4
Поступления трансфертов	4070,7	6070,777	149,1
Гарантированные трансферты из НФ	3600	3600	100
Трансферты из НФ	3600	5600,0	155,5



Дефицит бюджета	-3534,7	3670,9	103,8
Ненефтяной дефицит бюджета	-8768,68	10638,8	121,3
Финансирование дефицита бюджета	3534,7	3670,9	103,8

Чем объяснить такое положение. Во -первых, вполне вероятно, сказывается эффект «голландской болезни». Взлет нефтяных цен привел к увеличению налоговых поступлений в бюджеты, отчислений в Нацфонд части сырьевых доходов. В свою очередь такая ситуация при накоплении ряда социальных, инфраструктурных проблем, объясняемых правительством недостаточностью средств, привела к росту требований разморозить Нацфонд. Такое давление посчитали популистским. Но постепенно эти идеи дошли до финансовых властей. И теперь ежегодно растут изъятия из Нацфонда.

Основные изменения в закон связаны с сокращением налоговых поступлений из-за снижения добычи нефти, уменьшения объемов внешней торговли и возврата НДС за 2023 год. Для компенсации – увеличиваются целевые трансферты из Национального фонда. Эти средства будут направлены на поддержку регионов, обслуживание государственного долга и финансирование зарегистрированных обязательств прошлого года.

### **Выпадающие доходы**

Среди аргументов по недополучению бюджетных доходов зачастую говорится о падении цен на нефть, оказывающих существенное воздействие на величину налоговых отчислений, объемы платежей в Нацфонд.

Волатильность нефтяного рынка, которая чутко реагирует на любые внешние факторы, и в зависимости от масштабов происходящих событий колебания рынка влекут за собой различные шоки и неоднократно сопровождались кризисами. Многие нефтедобывающие страны, а также потребляющие моторное топливо привычным образом реагируют на подобную турбулентность мирового рынка, разрабатывают стратегии и тактики борьбы с этими явлениями, вырабатывают механизмы снижения рисков для национальной экономики.

Вопрос не в отсутствии реакции правительства на подобные события, речь идет о неадекватности масштабов реакции. Динамика мировых нефтяных цен в целом колеблется в пределах ценовых коридоров. Не сказать, что они комфортны, но не катастрофичны.

Таблица 5. Динамика мировых цен на нефть марки Brent



Объем добычи нефти в Казахстане по итогам 2023 года составил порядка 90 млн тонн. Министр энергетики Алмасадам Саткалиев отмечал: «в целом проблем с планированием в нефтяной отрасли Казахстана не наблюдается: темпы производства растут, проекты расширения новых скважин и масштабов добычи реализуются в соответствии с установленными целями». Добыча нефти за январь-октябрь 2024 года в стране составила 73,5 млн тонн. По прогнозу министерства энергетики, сделанном в ноябре 2024 года, добычи нефти на 2024 год составит 88,4 млн тонн.

Запланированное закрытие второго по величине месторождения страны, Кашагана, где уровень добычи составляет более 420 тысяч баррелей в сутки, для проведения ремонтных работ, которые должны были начаться с начала октября по первую неделю ноября, однако работы начались фактически с опозданием, но и завершились раньше. В Казахстане на это время добыча снизилась на 69,5%, до 292 тыс. баррелей в день чем в сентябре, до 1,29 млн баррелей в день. В ноябре прогноз составлял 88,4 млн тонн, однако ожидаемая добыча в декабре снизилась до 87,8 млн тонн при плане на начало года 90,3 млн тонн, согласно данным министерства энергетики. Это связано с ремонтными работами на месторождении Кашаган и Тенгиз. Ремонт начался 7 октября и 29 октября на месторождении Кашаган завершился капитальный ремонт. Трехнедельное снижение добычи нефти, укладывается в лимит добычи установленный ОПЕК+ для Казахстана. То есть можно сказать, что период капитального

ремонта на таком крупном месторождении как Кашаган не нанес значительного ущерба для бюджета и плановое мероприятие должно было учтено финансовыми органами, налоговыми службами страны, оно не требовало значительных усилий по прогнозу воздействия на бюджет.

При цене на казахстанскую нефть 74,87 доллара за баррель потери за 22 дня ремонта могли составить 420 тыс. баррелей -292 тыс. баррелей=128 тыс. баррелей x 74,87 долл.=9583,36 тыс. долл. x 22=210833,9 тыс. долл. x 524 = 110,5 млрд. тенге.

Налоговая нагрузка по проекту Кашаган, составившая около 5% в 2023 году, было временным явлением. В 2024 году ожидалось резкое повышение налогов в связи с началом действия налога на прибыль, поскольку участники консорциума не платили его до 2023 года из-за накопленных убытков. Аналитики ожидают, что после достижения этих показателей налоговая нагрузка по проекту будет постепенно увеличиваться, достигнув максимума в 30% эффективной ставки ближе к 2041 году.

В результате осмотра оборудования на Тенгизе были обнаружены локальные сквозные коррозионные повреждения. Ремонтные работы завершены 23 ноября этого года. На Тенгизе в августе 2024 года уже проходил плановый ремонт. Из-за технических работ на заводе второго поколения добыча нефти на месторождении Тенгизе уменьшилась на 28-30%, что соответствует 61-63 тысячам тонн в сутки. Председатель правления «КазМунайГаза» Асхат Хасенов заверял, что потерь для бюджета не будет, так как Тенгиз добывал нефти выше плана.

Таким образом, можно сказать, что из-за ремонтных работ на двух крупнейших месторождениях добыча сократилась, но значительных потерь бюджету это не нанесло.

### **Правительственный долг для покрытия дефицита бюджета. Где предел**

Дефицит бюджета покрывался за счёт привлечения госдолга, что увеличило расходы на его обслуживание и погашение — с 3,7 до 4,3 трлн тенге. Сам госдолг вырос с 30,6 до 32,2 трлн тенге, и это негативно отражается на позициях Казахстана в кредитных рейтингах от ведущих мировых агентств.

Если ранее основной вклад в прирост расходов вносила соц. сфера, то теперь 92% прироста расходов приходится на обслуживание и погашение госдолга. Для финансирования дефицита бюджета были привлекаются все новые займы. По состоянию на 1 января 2023 года государственный долг составлял 25,3 трлн тенге, или 24,9% к ВВП. Из них правительственный долг составил 21,7% к ВВП, или 22 трлн тенге. На 1 января 2024 года госдолг Казахстана составил 27 трлн тенге, или 22,8% к ВВП. В целом лимит определен

в 32 процента, который считается безопасным, хотя мировая практика полагает, что этот уровень не должен превышать 20%. Объем внешнего долга Республики Казахстан на 1 июля 2024 года составил 166,6 млрд. долл. США (далее – долл.), увеличившись с начала 2024 года на 3,0 млрд. долл. В структуре внешнего долга Казахстана по видам финансовых инструментов преобладают кредиты и займы, привлеченные от нерезидентов (73,9%) и долговые ценные бумаги на руках у нерезидентов (8,0%). Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, составила 24,7 трлн тенге (55,5 млрд долл.).

За девять месяцев 2023 г. Минфин привлек 4,8 трлн. тенге со средневзвешенной доходностью к погашению 11,50–17,71% годовых, разместив 33 выпуска со сроком до погашения от 0,5 до 15,4 лет.

Ежедневные торги ГЦБ на KASE в 2024 г. составляли 12 ноября 22,1 млрд. тенге доходностью 12,5%, 19 ноября 10,9 млрд. тенге доходностью 13,3%, 26 ноября 14,87 млрд. тенге, с доходностью 13,17%.

В бюджете в разделе доходов нет отдельной строки по сумме привлеченных средств за счет долга, посредством выпуска ГЦБ. А это довольно внушительные цифры. И встает вопрос о допустимой величине госдолга, с утверждением правительством лимита в 32%, что на 12% выше общемировой практики.

Как же правительство решало проблему дефицита бюджета десять лет назад. Так, для покрытия потерь доходной части бюджета было произведено сокращение расходов, которое в основном, осуществлено за счет экономия по расходам, связанным с исполнением обязательств государства, фактической экономией по итогам государственных закупок и изменение контингента получателей бюджетных средств; а также **перенос реализации отдельных мероприятий и проектов на более поздние сроки с целью завершения начатых и более приоритетных, исходя из текущей экономической ситуации в стране.**

Резерв - таможенные платежи. По итогам 2023 года в бюджет поступили таможенные платежи и налоги на сумму 4 081 млрд тенге. Темп роста поступлений в сравнении с 2021 годом увеличился на 78%, в сравнении с 2022 годом - на 18%. Таможенных платежей и налогов без учета экспортных таможенных пошлин за 2023 год поступило 2 401 млрд тенге.

Обращает внимание растущий товарооборот Казахстана с Китаем, который за 2023 год составил 31,5 млрд долларов, в том числе экспорт — 14,7 млрд долларов, импорт — 16,8 млрд долларов. В этой связи требует повышенного внимания расхождение данных товарооборота китайской таможенной статистики с данными таможенных органов ЦА. В 2023 г. это расхождение составило 25,9 млрд. долл. или 29%. Самое большое расхождение у Кыргызстана 14,4 млрд. долл., у Казахстана 10 млрд. долл., Таджикистана 2,6 млрд. долл.

Для сравнения в 2004 г. внешнеторговый оборот Казахстана по данным НОС РК составил 3,7 млрд. долл., а по данным МКК КНР 4,5 млрд. долл. в Кыргызстане эти показатели составили соответственно 125 млн. долл. и 603 млн. долл. Всего по странам ЦА эти цифры составили соответственно 4,3 млрд. и 5,8 млрд., разница в 1,5 млрд. Неоднократные сверки двух сторон таки вразумительного ответа не дали. Но зато возникло громкое «хоргосское дело», случились «курдайские» разборки, а расхождение за 20 лет выросло в 17,3 раза, а с Казахстаном это различие выросло с 0,8 млрд. до 10,0 млрд., или в 12,5 раз. Такой разброс требует объяснений. Что здесь расхождения в методике статистического учета двух ведомств, или неучет, а значит недопоступление значительных таможенных пошлин. В любом случае проблема нуждается в тщательной проверке, приведении таможенной статистики двух стран к какому-то общему знаменателю.

По мнению независимых экспертов, через дырявые границы идет контрабандный поток контрафактных товаров. Годовой оборот контрафактной и пиратской продукцией в мире, по данным Организации экономического сотрудничества и развития, достиг 461 млрд. долларов. Потери мировой экономики оцениваются в 2,2 трлн. долл. Большая часть всей контрафактной продукции в мире, по данным экспертов ОЭСР, производится в Китае – 63,2% от всех подделок в мире или порядка 291,4 млрд. долл. сравнивая эти цифры можно предположить, что около 10% этого объема идет контрабандно в Центральную Азию, не говоря о легальных путях.

Другой негативный фактор – **чрезмерное использование Национального фонда для покрытия бюджетного дефицита.** Популистское давление по немедленному использованию средств фонда якобы замороженных на зарубежных счетах, работающих на чужую экономику провоцирует правительство для их траты на текущие, горящие проблемы.

Объем трансфертов из Нацфонда в республиканский бюджет составил 1,45 трлн, или 40,3% от годового плана. Отмечается, что объем изъятий из Нацфонда запланирован на высокой отметке 3,6 трлн тенге. Общий объем Нац.фонда на 1 января 2023 года составил 29,1 трлн. тенге. Изъятия колеблются в пределах 12-13%.

Первый закон РК о трансфертах общего характера был принят в 2004 году, которым были утверждены объемы бюджетных субвенций и изъятий в разрезе регионов на 2005-2008 годы. В ноябре 2016 года был принят очередной Закон «Об объемах трансфертов общего характера между республиканским и областными бюджетами, бюджетами города республиканского значения, столицы на 2016-2021 годы».

И если поступление налогов в ГБ растет и достигла рекордных значений, то дефицит бюджета объясним по одной причине, расходы, обязательства растут еще быстрее.

Дефицит бюджета предлагали увеличить в 2014 году на 164,2 миллиарда тенге (до 1082,8 миллиарда тенге), или с 2,3 процента до 2,6 процента к ВВП. Исходя из ранее принятых решений Советом по управлению Национальным фондом в поступлениях республиканского бюджета на 2014 год отражены дополнительные целевые трансферты из Национального фонда в сумме 325 миллиардов тенге. С учетом привлечения дополнительных целевых трансфертов расходы республиканского бюджета на 2014 год предполагалось в объеме 7190,3 миллиарда тенге с увеличением относительно утвержденного объема на 65,5 миллиарда тенге.

В Послании президента РК Касым Жомарта Токаева народу Казахстана в сентябре 2024 года указано на диспропорции госбюджета, где доходы покрывают лишь половину расходов. Дефицит бюджета в 2024 г. предусмотрен в сумме 3534,8 млрд. тенге, а нефтегазовый дефицит в 8768,7 млрд. тенге. При этом трансферты из Национального фонда в РБ намечены в сумме 3,6 трлн. тенге.

В 2015 г. доходы РБ составили 5806,6 млрд. тенге, а трансферты из Нац.фонда – 1702,0 млрд. тенге, т.е. чистые доходы составили  $5806,6 - 1702,0 = 4104,6$  млрд. тенге. А затраты бюджета в 2015 году достигли 6805,8, что превышает поступление доходов, без учета трансфертов на  $6805,8 - 4104,6 = 2701,2$  трлн тенге. Эта цифра в 39,7% означает, что бюджет РК находился в красной зоне. В мире бюджетный дефицит имеется у большинства стран мира, в 2022 г. из 211 государств и зависимых территорий у 164 был зафиксирован дефицит бюджета. В государственном бюджете допускается дефицит величиной до 20 % от доходной части или 7-8% от величины валового национального продукта. В 2025 году эти показатели утверждены в следующих цифрах: доходы бюджета 21390,05-2000 (трансферты)=19390,05. Эта сумма превышает запланированные затраты бюджета на 2025 год на:  $25193,0 - 19390,05 = 5802,95$  или 23,0%. Опасный разрыв намечено сократить на 16,7% и приблизить к допустимым в мировой практике 20%.

### **Межбюджетные отношения. Помощь или уравниловка**

Таблица 6. Межбюджетные отношения в РК

Налоги республиканского и местного бюджета, млрд тенге		Бюджет регионов, млрд. тенге 2024 г.	Субвенции, трансфер 2024 г.		Изъятия 2024 г.	% обеспечения бюджета региона за счет местных налогов	
РБ 2023 г.	МБ 2024 г.		РБ	МБ			
Алматы	5502,4	1463,8	1605,5		112,6	226,1	91,3
Астана	4055	843,1	1105,6		243,3	74,7	75,3
Атырауская обл	2680,3	202,7	683,7		461,4	168,7	29,3
Алматинская	926,7	108,5	742,7	183,6	629,9		16,1
Павлодарская	749,5	67,8	444,3	132,4	370,9		152,7
Мангистауская	642,5	175,9	460,7	135,6	278,6		43,9
Актюбинская	637,3	86,3	551,6	293,0	443,3		15,6
Акмолинская	605,6	76,5	593,6	354,7	498,8		12,99
Туркестанская	591,2	74,7	1312,3	1001,1	1312,		5,5
ЗКО	573,1	100,4	412,5	251,4	310,8		27,8
Шымкент	556,3	362,2	703,4	207,5	300,0		51,5
ВКО	460,5	77,4	444,9	245,3	363,0		17,8
Костанайская	415,6	40,0	527,6	318,9	475,7		7,6
Карагандинская	395,5	118,3	548,9	322,8	425,5		19,6
Абай	315,2	10,4	344,6	234,9	326,6		3,1
Жетысу	295,4	50,4	489,4	355,3	422,7		10,3
Кызылординская	265,5	55,6	620,6	433,0	533,9		8,9
Улытау	250,6	46,2	137,9	51,8	89,6		25,8
СКО	194,4	68,0	450,8	316,6	378,1		15,1
Жамбылская	189	62,7	595,9	426,4	524,4		10,5
Всего	20021,6	4716,8	12776,5	5265,0	8198,	470,8	37,7

Большую часть доходов в 2023 г. составили налоговые поступления: 18,9 трлн тенге, рост – на 27,4% за год. Доля налоговых поступлений достигла уже 75,9%. Большую часть налоговых поступлений составили внутренние налоги на товары, работы и услуги: 7,7 трлн тенге – на 33,6% больше, чем годом ранее. Подоходные налоги составили 7 трлн тенге, прирост 28,9% за год, налоги на международную торговлю и внешние операции 2,2 трлн тенге, рост на 9,3%. Поступления социальных налогов выросли на 27,6% за год, до 1,3 трлн тенге, поступления налогов на собственность – на 7,4%, до 489 млрд тенге. Обязательные платежи, взимаемые за совершение юридически значимых действий, составили 117,6 млрд тенге, годовой рост – на 50,5%. То есть поступления налогов в бюджеты выросли по всем видам.

**Обращает внимание, что в лидерах по налоговым платежам в госбюджет находятся два мегаполиса: Алматы и Астана. Налоговые поступления в 2023 г. от этих субъектов составили 9,5 трлн. тенге или 50,3%. Эти два мегаполиса внесли в госбюджет в более два раза чем от**

четырёх нефтедобывающих регионов: Атырауская – 2680,3 млрд. тенге, Мангистауская – 642,5, Актюбинская – 637,3, Кызылординская – 265,5, в итоге 4225,6 млрд. тенге или 44,5%. И если суммировать налоговые поступления от трех мегаполисов, включая г.Шымкент (556,3 млрд. тенге), то объем поступлений в ГБ от трех мегаполисов составит 10,6 трлн. тенге или 56,1%.

Такая картина, позволяет сделать вывод о том, что **нефтяной сектор** хотя и остается важным источником налоговых поступлений, но его доминирующая роль постепенно отходит на второй план. Системная работа по диверсификации национальной экономики, особенно МСБ дает свои плоды, на первые места выходит новая экономика страны. Мегаполисы стали центрами притяжения инвестиций, трудовых ресурсов, локомотивами национальной экономики.

В мае 2024 году произведена серьезная корректировка МБ за счет оптимизации трансфертов из ГБ. Так, субвенции региональным бюджетам уменьшились на 2,9 трлн. тенге. МБ пришлось умерить «аппетиты» на 35,7%, с 8198 млрд тенге до 5265 млрд. тенге. Сложилось так, что в период принятия маслихатами местных бюджетов закладываются завышенные трансферты, а после принятия РБ они уточняются, в действительности сумма полученных трансфертов равно сумме выделенных субвенций.

Фактически ГБ через субвенции возвращает отдельным регионам платежи центру, компенсирует, пополняет МБ за счет средств ГБ. Так, из Жамбылской обл. в ГБ перечислено 189 млрд. против 489,1 млрд. (+61,3%), из Туркестанской области в ГБ перечислено 591,2 млрд. тенге, а МБ за счет трансфертов вырос более чем вдвое, на 55% - до 1073,6 млрд. тенге, СКО 194,4 млрд против 384,6 млрд. (+49,4%), Кызылординская 265,5 против 488,6 млрд. тенге (+45,6%), Жетысу 295,5 против 405,7 млрд. тенге (+26,17%), Карагандинская 395,5 против 426,7 млрд. тенге (+6,3%), по Шымкенту в ГБ перечислено 556,3, а за счет трансфера и местных налогов МБ составил 569,7 млрд.тенге (+2,36%). И если можно сказать, что если Шымкент практически выходит из зоны риска, то пять регионов находятся на «буксире» остальных регионов. Обращает внимание, как Туркестанская область серьезно продвигается к самообеспеченности.

Вызывает вопрос возврат в МБ из ГБ 5265 млрд. тенге, что более 26,3%.

#### **Демократизация бюджетных отношений. Местные бюджеты IV – го уровня**

В последние годы предприняты ряд мер по укреплению местных финансов. Завершена работа по созданию четвёртого уровня бюджета в

населённых пунктах. Этот механизм уже внедрён в населённых пунктах с населением более двух тысяч человек. В рамках концепции развития местного самоуправления сельским округам передано 25 видов налогов и платежей, в том числе 8 налогов: ИПН, налог на имущество, на землю, транспорт, плата за размещение наружной рекламы, единый земельный налог, плата за использование земельными участками и 17 неналоговых платежей. В результате за период с 2018 по 2023 годы на IV уровень бюджета поступило 241 млрд. тенге.

Собственные доходы МБ в 2023 г. исполнены на 115% и составили 5,9 трлн тенге. Рост на 127% обеспечен за счет закрепления за местными бюджетами стабильных налогов, не зависящих от внешних факторов. Это в результате расширяет финансовую самостоятельность регионов и дает им возможность решать актуальные вопросы.

В местных бюджетах наблюдается перевыполнение сборов по КПН (+106 млрд), соцналогу (+129 млрд) и ИПН (+199 млрд), а в республиканском бюджете снижение обусловлено поступлениями по НДС (-157 млрд), таможенным платежам (-161 млрд) и КПН (-289 млрд)".

С 2020 года в распоряжение регионов передали дополнительные налоговые поступления от деятельности малого и среднего бизнеса. С начала 2020 года поступления КПН от малого и среднего бизнеса идут не в республиканский бюджет, а в местные. По данным Комитета госдоходов (КГД), за 10 месяцев 2020 года местные бюджеты получили 358 млрд тенге. Так выглядят сборы КПН:

Алматы – 139,5 млрд тенге;

Астана (Нур-Султан) – 55,8 млрд тенге;

Шымкент – 10,2 млрд тенге;

Атырауская область – 28,8 млрд тенге;

Карагандинская область – 18,5 млрд тенге;

Алматинская область – 14,2 млрд тенге;

Мангистауская область – 13,4 млрд тенге;

Восточно-Казахстанская область – 13,3 млрд тенге;

Костанайская область – 11,3 млрд тенге;

Павлодарская область – 10,1 млрд тенге;

Западно-Казахстанская область – 9,2 млрд тенге;

Актюбинская область – 8,9 млрд тенге;  
 Акмолинская область – 6,9 млрд тенге;  
 Северо-Казахстанская область – 6,4 млрд тенге;  
 Жамбылская область – 4,1 млрд тенге;  
 Туркестанская область – 3,9 млрд тенге;  
 Кызылординская область – 3,5 млрд тенге.

В г. Алматы успешно реализуется программа «Бюджет участия». За 2022-2024 годы по просьбам жителей Алматы реализовано 938 проектов на общую сумму 39,1 миллиарда тенге.

В Польше хороший пример фискальной децентрализации. В 2004 году акт о доходах местных бюджетов дал больше автономии местным органам. Он снизил долю центральных трансфертов, в особенности целевых. В то же время доли поступлений КПН и ИПН передали в местные бюджеты. У Польши сейчас высокая степень децентрализации – 21%, что выше среднего показателя по Евросоюзу, который составляет 16%.

Самый успешный пример такой реформы – Финляндия. Там довольно высокий уровень фискальной децентрализации. Финские муниципалитеты могут свободно устанавливать фиксированную ставку подоходного налога, что очень важно. И могут устанавливать ставку налога на имущество в диапазоне, который определяется центральным правительством. Основным источником местных налоговых поступлений является подоходный налог, который составляет почти 40% от общего дохода. Муниципалитет получает также часть доходов от КПН.

Требуют внимательного анализа обоснованность передаваемых регионам трансфертов, каковы методики этих вливаний. Возможно, нужно более решительно оставлять части доходов местным бюджетам, чем им же перераспределять полученные от них платежи.

Таблица 7. Распределение налогов и трансфертов в расчете на одного человека.

Налоги республиканского и местного бюджета, млрд тенге		Численность населения	Налоги в расчете на одного жителя		Трансферты	В расчете на одного чел.
РБ 2023 г.	МБ 2024 г.		РБ, тыс. тенге	МБ, тыс. тенге		
		Тыс. чел.			РБ, млрд. тенге	Тыс. тенге

Алматы	5502,4	1463,8	2275,5	2418,1	643,3		
Астана	4055	843,1	1502,1	2699,6	561,3		
Атырауская обл	2680,3	202,7	709,4	3778,2	285,7		
Алматинская	926,7	108,5	1551,4	597,3	69,9	183,6	<b>118451,6</b>
Павлодарская	749,5	67,8	752,5	996,0	90,1	132,4	176533,3
Мангистауская	642,5	175,9	800,5	802,6	219,7	135,6	169500,0
Актюбинская	637,3	86,3	947,7	672,5	91,1	293,0	309398,1
Акмолинская	605,6	76,5	788,4	768,1	97,0	354,7	45126,9
Туркестанская	591,2	74,7	2153,6	274,5	34,7	1001,1	464763,2
ЗКО	573,1	100,4	695,3	824,3	144,4	251,4	361726,6
Шымкент	556,3	362,2	1246,7	446,2	290,5	207,5	166532,9
ВКО	460,5	77,4	724,8	635,4	106,8	245,3	338812,2
Костанайская	415,6	40,0	826,6	502,8	48,4	318,9	386077,5
Карагандинская	395,5	118,3	1134,3	348,7	104,3	322,8	284656,1
Абай	315,2	10,4	604,5	521,4	17,2	234,9	388907,3
Жетысу	295,4	50,4	696,1	424,5	72,4	355,3	510488,5
Кызылординская	265,5	55,6	845,4	314,0	65,8	433,0	512426,0
Улытау	250,6	46,2	221,6	113,1	20,8	51,8	233389,1
СКО	194,4	68,0	523,9	371,1	12,9	316,6	<b>604198,5</b>
Жамбылская	189	62,7	1222,9	15,5	51,3	426,4	348650,8
Всего	20021,6	4716,8	20223,2	990,0	233,2	8198	405239,7

Анализ показывает неоднозначность выделяемых трансфертов, получаемых налогов в разрезе регионов. Остается не разъясненным почему субвенции в СКО более чем в пять раз выше чем в Алматинской области. Это требует дополнительного анализа, тщательного, подробного обоснования применяемых методик. Они выравнивают какие -то различия или же носят субъективный характер, ссылающихся на некие сложившиеся исторические обстоятельства. Эти вопросы нуждаются в обоснованных и аргументированных ответах.

Одним из необходимого, ожидаемого роста расходов были траты на образование. Расходы на образование выросли с 1,6 трлн. тенге в 2015 году до 5,9 трлн в 2023 г, а доля достигла с 5% до 20%. Средняя зарплата учителей в 2023 году составила 285 тыс. тенге. Расходы на среднее образование выросли с 500 млрд. тенге в 2015 году до 2,5 трлн. в 2023 году, т.е. в 5 раз.

В 2023 году расходы на образование составили 39,3% от общего объема местных бюджетов, тогда как в 2022 году этот показатель составлял 37,6%. Распределение расходов на образование выглядело следующим образом: на начальное, основное и среднее общее образование ушло 54,8% средств, на высшее и послевузовское — 34,6%, на дошкольное воспитание и обучение — 2,2%, на переподготовку и повышение квалификации — 1,5%, на техническое и профессиональное, послесреднее образование — 1,4%, и на прочие образовательные услуги — 5,5%.

В 2022 году лидерами по расходам на образование стали Туркестанская область с 13,3%, Алматы с 8,3% и Алматинская область с 7,7%. Самые низкие показатели зафиксированы в Улытауской области — 1,1%, Абайской области — 2,9% и Северо-Казахстанской области — 2,9%.

Резкое повышение заработной платы учителей привело к ряду диспропорций. Представители других отраслей потребовали подтягивания оплаты труда к уровню педагогов. В итоге социальные расходы растут опережающими темпами оказывая серьезное давление на бюджет. Необоснованное, не подкрепленное экономически, повышение оплаты труда привело к появлению ползучей инфляции, темпы которых растут.

Двойное отношение сложилось к резкому повышению зарплаты педагогам. И действительно, долгие годы оплаты труда была заниженной. В результате в течение только последнего десятилетия из этой сферы ушло порядка 120 тыс. учителей, на подготовку которых было потрачено порядка 300 млрд тенге. При этом все время говорилось, что во многих странах оплата труда превышает 1000 долларов в месяц. Принятие решение о повышении заработной платы на 200-300% способствовало устранению дефицита учительских кадров, росту конкурса в вузах на педагогические специальности. Мультипликативно отразилось на повышении покупательской способности, особенно сельских учителей, что благотворно сказалось на росте спроса на местную продукцию аграрной отрасли. Вырос спрос на услуги особенно внутреннего туризма. Увеличились отчисления социального налога. Возросший спрос оказывает позитивное влияние на предложение.

### **Квазигосударственный сектор: неоправдавшиеся надежды или неиспользуемые резервы**

Требуют внимательного анализа вопросы консолидации всех бюджетов, включая бюджеты квазигосударственного сектора. Непрозрачность получения доходов крупнейшими национальными компаниями, которые образуют второй бюджет страны, вызывает множество вопросов, включая выделение 183,4 млрд. тенге на увеличение уставного капитала «Самрук-Казына», а также АО "Национальный управляющий холдинг "Байтерек" для обеспечения конкурентоспособности и устойчивости национальной экономики.

Таблица 8. Структура фонда «Самрук –Казына».

	Доля акций (паев), %	Активы, млрд. тенге	Выручка, млрд. тенге	Прибыль, млрд. тенге	Налоги, млрд. тенге	Рентабельность, %

<b>Самрук-Казына»</b>	<b>100</b>	<b>36926,</b>	<b>15400</b>	<b>1698</b>	<b>1269</b>	<b>4,5</b>
АО «НК Казмунайгаз»	67,42	13652,	8320	925	686	6,77
АО «НАК Казатомпром»	75	1951	1430	580	279	29,7
АО «НК „Қазақстан Темір Жолы»	100	3604	1934	137	140	3,8
АО «Казактелеком»	79,24	940	687	161	108	17,1
АО «Самрук-Энерго»	100	624	444	92	54	14,7
АО «KEGOC»	85	1002	252	43	40	4,29
АО «Эйр Астана	41	681	535	30	39	4.4
АО «НК «QazaqGaz»	100		1081,	58,2	5	
АО «Казпочта»	100	108	54	2	5	1,8
АО «НГК „Тау-Кен Самрук“	100		816	-47	2	
ТОО Samruk Қауна Оңдеу	100		37	7	2	
АО «Qazaq Air».	100	2,90	19	-76	0,6	

Обращает внимание низкая рентабельность важнейших компаний Фонда КМГ 6,77% и КТЖ – 3,8%. Эти показатели эффективности национальных компаний сравнимы с показателями фермерских хозяйств, чабанских бригад, садовых обществ. Имея огромные штаты, аналитические центры, значительной мощностью эти компании демонстрируют явную неэффективность. Добротный аудит за весь период их деятельности должен выявить все их плюсы и минусы.

Доля дивидендов фонда «Самрук-Казына» в республиканский бюджет за последние три года составляет от 9% до 15% от чистой прибыли». По заключению депутатов мажлиса, «из республиканского бюджета финансируется, в целом, квазигоссектор на увеличение уставного капитала и кредитования инвестпроектов. Например, на проект по производству пассажирских вагонов в 2023 году из бюджета было выделено Т162 млрд, а в 2025 году планируются ещё Т65,5 млрд. То есть, политика управления госактивами видится непродуктивной, непрозрачной и сложной для анализа». Национальные компании Казахстана демонстрируют внушительные финансовые показатели. Однако значительная часть их доходов остается

внутри компаний и не поступает напрямую в республиканский бюджет. Так, фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" решил не выплачивать дополнительные дивиденды государству. По итогам 2023 года, выручка ФНБ «Самрук-Казына» выросла на 4% и составила почти 15,4 трлн тенге.

Фонд национального благосостояния "Самрук-Казына" за 2023 год получил чистую консолидированную прибыль в размере 1,698 трлн тенге. Из этой суммы 50 млрд тенге выделено в общественный фонд "Қазақстан халқына". Остальная часть, а это 1,648 трлн тенге, останется в распоряжении фонда и его дочерних компаний. Согласно решению правительства, дополнительных дивидендов в бюджет по итогам 2023 года не выплачено. Подобная автономность ФНБ «Самрук – Казына», особенно в период бюджетной турбулентности вызывает законные вопросы его некой отстраненности от решения общих проблем.

### **Финансовый рынок: как работает денежный насос:**

Фактическая численность наемных работников в Казахстане составляет **5,2 млн** человек. Общий зарплатный фонд — **5,9 трлн.** тенге В первом квартале 2024 года денежные доходы населения показали довольно сдержанную динамику. Слабая корреляция наблюдается также между ростом уровня минимальной заработной платы и ростом доходов, соответственно, и сокращением уровня бедности. Так, в номинальном выражении доходы населения продолжили расти, хотя и более медленными темпами, чем в течение всего 2023 года. По данным БНС, реальные доходы в январе снизились на 1,4% г/г, в то время как номинальные доходы за этот же период увеличились на 12,3% г/г. **То есть 10,9% прироста номинальных доходов съела инфляция.**

За три месяца 2024 года объем розничных продаж сложился на уровне около 4,0 трлн тенге, увеличившись на 11,9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. В реальном выражении рост товарооборота составил 4,9% г/г, значительно опередив динамику ВВП за январь-март 2023 года. Подобный рост был в основном обеспечен заметным повышением товарооборота продовольственных товаров. Так, с начала 2024 года продажи продуктов питания увеличились на 7,6% г/г, до 1,2 трлн тенге, а по непродовольственным товаром наблюдался рост на 3,9% г/г, до 2,8 трлн тенге.

Рост ВВП Казахстана за 11 месяцев 2024 года составил 4,4%. Особенно высокие темпы демонстрирует торговля – 8,2% г/г, где значительно выросла розничная торговля, а именно её непродовольственный сегмент. Практически удвоенное превышение темпов розничной торговли над темпами ВВП может означать, что деньги из Нацфонда через покрытие субвенции регионам, высокую оплату, особенно педагогам, вызвали рост потребительских

расходов, в конечном счете оказались на «базаре» и вызвав инфляционную волну «разбазарились» в потреблении.

Население страны вкладывает свои сбережения в основном в тенговые банковские депозиты под 13 – 17% годовых, или под 1% годовых в валютные банковские депозиты. **На 1 июля 2024 года объем депозитов населения достиг 21,7 трлн тенге.** В первом полугодии объем тенговых депозитов вырос на 8,2% (+1,2 трлн тенге), что составляет 96,3% от прироста совокупного портфеля розничных депозитов. На 1 июля 2024 года уровень долларизации розничных депозитов составлял 25,4%, Массовый сегмент по-прежнему остается основой розничного депозитного рынка с долей 50,6% на 1 июля 2024 года. По состоянию на 1 октября 2024 года вклады населения в банках Казахстана достигли 22,4 трлн тг. Среди крупнейших банков страны абсолютным лидером по росту вкладов физлиц с начала года стал Bereke Bank: сразу плюс 30,8%, до 562,3 млрд тг. Bereke Bank запустил депозит «Салем» с самой высокой ставкой (ГЭСВ) на рынке: 18,2%. Второе место по росту вкладов физлиц занял Halyk Bank: плюс 12,4% с начала года, до 6,4 трлн тг. Замыкает топ-3 Банк ЦентрКредит с ростом вкладов населения на 12%. В первую пятёрку также вошли Bank RBK (плюс 12%) и Kaspi Bank (плюс 10,8%).

При этом за пять лет сумма увеличилась и вовсе более чем в 2,5 раза. Кроме того, доля вкладов физических лиц в БВУ РК составила 58%.

Таблица 9. Депозитный рынок РК.

Банки	Депозиты, млрд тенге			
	2022, ноябрь	2023 ноябрь	2024, октябрь	% прироста
Halyk	5137,1	5264,5	6378,5	80,5
Kaspi	3699,5	4660,5	5557,9	66,6
Centercredit	1888,6	2013,6	2447,7	77,2
Отбасы bank	2187,3	2296,1	2343,5	93,3
Eurasian bank	854,8	1003,0	1115,8	76,6
Forte bank	776,2	803,2	942,3	82,4
JUSAN	651,7	672,6	823,9	79,1
Bereke bank	205,7	387,9	534,8	38,5
Freedom bank	309,3	435,5	490,9	63,0
Home credit bank	201,7	303,4	417,3	48,3
Altyn bank			343,7	
NURBANK	151,3	165,0	172,5	87,7
VTB	17,1	39,3	36,9	46,3
KZIBank	18,4	24,2	28,4	64,8
Al hilat bank	2,0	4,4	1,9	
ICBC	7,0	8,8		
Всего			22400	

Каспи банк догоняет Халык сократив разрыв с 1437,6 млрд. тенге до 820,6 млрд.

Согласно данным Первого кредитного бюро, к 1 июля 2024 года в Казахстане насчитывалось почти 8,9 млн розничных (являющих физическими лицами) заемщиков – это более 67% от всего совершеннолетнего населения страны, согласно данным Бюро национальной статистики. С начала года их количество выросло на 3%, или на 220 тыс. человек. Между тем общая сумма, которую население Казахстана должно банкам и микрофинансовым организациям (МФО), достигла 21,4 трлн тенге – с начала года она выросла на 9%.

Самая большая доля от общего кредитного портфеля приходится на потребительские кредиты без залога – 49,2% суммы, 28% составляют ипотеки и 14% – автокредитование. Доля жилищных займов за год снизилась с уровня в 32%, кредитов на авто превысила 11%. По состоянию на 1 июля текущего года на беззалоговые потребительские кредиты приходится 10,5 трлн тенге. Половину этой суммы должны 808 тыс. человек с самыми большими суммами долга, то есть 10% заемщиков. При этом наибольшая задолженность на одного человека составляет 22,7 млрд тенге. Если же разделить всех заемщиков на 10 групп по суммам долга (от меньшего к большему), то окажется, что на первые пять из них, в которые входят порядка 4 млн человек, приходится лишь 9% общего портфеля потребительских кредитов.

Ситуация относительно других видов займов сложилась следующим образом: ипотека имеется у 561 тыс. человек, на которых приходится 587 тыс. контрактов на общую сумму в 6 трлн тенге. Средняя сумма задолженности составила 10,8 млн тенге, а максимальная – 4 млрд тенге; портфель автокредитов составил 2,9 трлн тенге. Всего насчитывается 504 тыс. договоров у 477 тыс. человек. Средняя сумма кредита на авто составила 6,1 млн тенге, а максимальная – 731 млн тенге; Всего за 6 месяцев 2024 года оформлено кредитов на 7,6 трлн тенге. На беззалоговые потребительские кредиты пришлось 5,1 трлн тенге, на ипотеки – 871 млрд тенге, а на автокредиты – 763,7 млрд тенге. При этом за полгода выросла общая сумма просроченных более чем на 90 дней кредитов (NPL90+) – сразу на 14%, до 2,3 трлн тенге. На "токсичные" займы приходится порядка 10,6% общего портфеля.

Таблица 10. Структура распределения общих доходов населения (2023 г.)

Структура распределения доходов населения	Охват, чел.	Трлн. тенге	% от общего оборота
Доходы населения	5,2 млн. чел.	5,9	7,69
Депозиты	8,9 мл. чел.	21,7	28,3

Пенсионный фонд	2,4 млн. пенсионеров	17,8	23,2
Розничная торговля	5,6 млн. чел. старше 14 лет	14,9	19,4
Рынок ипотеки	579 тыс. участников	5,8	7,56
Объем торгов физическими лицами на KASE	1,1 млн. чел. (680 тыс.)	5,06	6,5
Инвестиции в рынок недвижимости	184 тыс. сделок	3,2	4,17
Страховой рынок	16,9 млн. договоров	2,3	3,0
Всего	18,6 млн.	76,66	100

Второй популярный у населения инструмент сохранения средств – недвижимость. Сектор недвижимости по-прежнему вносит значительный вклад, на его долю приходится около 8% ВВП. За последнее десятилетие инвестиции в операции с недвижимостью значительно увеличились, достигнув 3,2 трлн тенге в 2023 году. Прямые иностранные инвестиции в Казахстан в операции с недвижимостью достигли 379,5 млн. долл. США, побив рекорд за последние десять лет. Рынок недвижимости Казахстана оценивался в 890 млрд. тенге в 2023 году. Прогнозируется, что рынок недвижимости к 2024 году вырастет до 980 млрд.тенге, а при среднегодовом темпе роста в 6,7% достигнет 1,27 трлн. тенге. к 2028 году.

Доля одно-, двухкомнатных квартир в среднем по стране в 2023 году составила 55- 58% от общего количества ежемесячного объема сделок. На текущий момент ипотечный портфель страны — 5.8 трлн тенге.

В 2022 году произошел резкий рост клиентской базы на KASE и AIX, количество счетов возросло с 400 тысяч до 1,1 миллиона. Безусловно, это говорит о наличии интереса населения к рынку ценных бумаг и связано с активизацией частных брокерских компаний Казахстана. Но на самом деле, количество зарегистрированных инвесторов не более 680 тыс. лиц, а это всего лишь чуть более 5% от численности взрослого населения Казахстана. Это значительно ниже показателей многих стран, на которых должен

ориентироваться Казахстан – США (58%), Германия (24,2%), Китай (30,6%), Россия (23,5%), Индия (12%) и пр. Это показатель РК в 11,6 раза меньше чем в США, 4,7 раза ниже российского уровня.

Основной оценкой фондового рынка служит его капитализация, то есть рыночная стоимость всех ценных бумаг, находящихся в обращении. По данным Всемирного банка, около ста стран развивают национальные фондовые рынки. Их медианная капитализация, по состоянию на 2022 г., достигает 34%, а средний размер — 75% национального ВВП.

Капитализация казахстанского рынка акций на 1 октября 2024 года составила 31,5 трлн тенге или 40,8% ВВП страны. Российский показатель 34%.

Среди основных категорий инвесторов на долю физических лиц пришлось 70,7% от суммарного объема сделок с акциями, на долю банков — 0,8%, на долю брокерско-дилерских организаций — 16,9%, на долю других институциональных инвесторов — 2,2%, на долю прочих юридических лиц — 9,4%. Доля нерезидентов составила 7,0%.

Среднедневной объем торгов составил 563,0 млн тенге (на вторичном рынке — 558,0 млн тенге. Объем первичного рынка оценивается в 13,7 млрд тенге. Среднедневной объем торгов корпоративными облигациями на KASE составил 25,0 млрд тенге (на вторичном рынке — 1,9 млрд тенге).

В разрезе основных категорий инвесторов на первичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 14,6%, брокерских-дилерских организаций — 2,4%, других институциональных инвесторов — 33,4%, прочих юридических лиц — 47,9%, физических лиц — 1,8%. Доля нерезидентов на первичном рынке корпоративных облигаций составила 1,3%. На вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 14,6%, брокерско-дилерских организаций — 3,9%, других институциональных инвесторов — 28,5%, прочих юридических лиц — 32,6%, физических лиц — 20,4%. Доля нерезидентов составила 11,5%.

Сумма государственного долга по номиналу, торгуемого на KASE, составила 24,7 трлн тенге (55,5 млрд USD). Объем торгов на первичном рынке ГЦБ снизился на 29,5% или на 182,0 млрд тенге до 434,1 млрд тенге.

По состоянию на 1 октября 2024 года в торговых списках АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) находились акции 100 наименований 85 казахстанских эмитентов. В сентябре 2024 года количество счетов в системе номинального держания Центрального депозитария увеличилось на 2,2% или 69,3 тыс. и достигло 3 156,0 тыс., из них:

- количество субсчетов клиентов депонентов увеличилось на 1,1 тыс. или 0,2% до 684,2 тыс. субсчетов;

- количество лицевых счетов, открытых брокерами и учитываемых через агрегированные омнибус-счета, увеличилось на 68,3 тыс. или 2,8% до 2 471,7 тыс. (с начала 2024 года рост на 722,7 тыс. или 41,3%).

По заключению экспертов есть три главные причины, которые не дают казахстанскому фондовому рынку развиваться.

Первое – это финансовая неграмотность подавляющей части населения Казахстана. Вторая причина – это недостатки налогового законодательства в вопросах рынка ценных бумаг. При расчете налогообложения нет сальдирования (уменьшение налогооблагаемой прибыли, полученной через одного брокера, на сумму убытка, полученного через другого брокера) прибыльных и убыточных сделок. То есть, даже если на биржевой сделке брокер понес убыток, и этому есть документально подтвержденные доказательства, в Казахстане такая убыточная сделка всё равно облагается налогом. Такого нет ни в США, ни в Великобритании, ни во Франции, ни в России, ни даже в Узбекистане. Необходимо вести учёт налоговиками сопутствующих расходов, который ведется во всех развитых странах, а также в России и Узбекистане. Отсутствие подобного учета в Казахстане сдерживает развитие казахстанского фондового рынка. В мировой практике убытки от прошлогодних сделок с обращающимися ценными бумагами и производными финансовыми инструментами в этих странах можно переносить на 7-10 лет вперед. Но по нашему налоговому законодательству и это запрещено. И третья причина, тесно связанная со второй – это долгое, сложное налоговое администрирование.

**Выводы:** Складывается убедительная картина по обоснованности расходов бюджета. Но каким образом сложился громадный дефицит бюджета. Первое: траты должны оптимизированы. Нельзя вести финансы страны к дефолту. Утверждение, что правительство принимало в бюджет 2023 года налоги авансом за 2024 год, хотя и безусловно не красит прежнее правительство, не оправдывает текущее положение. Оно должно быть учтено в действующем бюджете, а сокрытие этого факта указывает на недопустимую деятельность финансистов.

Нынешнее критическое состояние бюджета требует глубокого анализа всей экономической, финансовой и бюджетной политики нашего государства. Оно действительно должно быть воистину прозрачным и обоснованным. Парадокс, когда доходы выросли и достигли самых высоких показателей, а расходы показали неоправданный завышенный рост, способствовали торжеству популизма, вызвали необоснованную волну высокой инфляции, должен быть устранен оперативно. Вопрос не в том,

победят ли «транжиры» или же «скряги», о чем постоянно дискутируют не только в Европарламенте, но и в парламентах многих стран по спорным бюджетам. Проблема в нахождении в бюджетной политике оптимального варианта между социализацией и капитализацией, гармонизацией задач экономического роста и материального благосостояния.

1. Необходимо парламенту обратить внимание на администрирование по долгу Минфина, в части привлечения финансовых ресурсов посредством выпуска ГЦБ. Долговая политика должна соответствовать реальным обязательствам, в ее инструментарии необходимо включать все имеющиеся возможности, применяемые в мировой практике.
2. Рассмотреть вопросы обоснованности размеров субвенций, заявленным в трансфертных программах маслихатов, исходя из реального финансового состояния.
3. Продолжать передачу части налогов на местные уровни одновременно с передачей функций исполнения адекватной части бюджетных программ нижестоящим органам местного управления.
4. Обратить особое внимание на полноту, взимаемых таможенных пошлин. Привести в соответствие учет объемов двусторонней торговли, особенно с КНР.
5. Провести детальный аудит КМГ, КТЖ за весь период их деятельности, выяснить реальные причины относительно низкой рентабельности этих компаний, разобраться в эффективности инвестиционной деятельности.
6. Устранить барьеры, мешающие развитию отечественного рынка ценных бумаг, с целью диверсификации рынка заемных ресурсов.
7. Существенно усилить прогнозную работу правительства, профильных министерств и ведомств, нарастить использование разработок отечественных ученых по антикризисной политике.

Общий вывод: проблема страны не в экономике, а в управлении финансами, прогнозировании и планировании. Излишняя уступчивость популистским давлениям. Несбалансированность социальной и бюджетной политики. Слабая сопротивляемость кризисным проявлениям.

Литература:

Токаев К.К. Послание народу Казахстана. Астана. Сентябрь 2024 г.

Закон РК от 5 декабря 2023 г. «О республиканском бюджете на 2024 -26 гг.».

Закон РК от 4 декабря 2024 года «О республиканском бюджете на 2025-2027 гг.»

Закон Республики Казахстан от 13 декабря 2024 г. «О внесении изменений и дополнений в Закон Республики Казахстан «О республиканском бюджете на 2024 – 2026 годы».

Бюро национальной статистики РК. Бюллетень за 2023, 2024 гг.

О бюджете города Алматы на 2024-2026 годы. Решение внеочередной XII сессии маслихата города Алматы VIII созыва от 8 декабря 2023 года № 75.

О бюджете города Астаны на 2024-2026 годы. Решение маслихата города Астаны от 14 декабря 2023 года № 113/15-VIII.

О бюджете города Шымкент на 2024-2026 годы. Решение маслихата города Шымкент от 12 декабря 2023 года № 11/93-VIII

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение маслихата области Абай от 13 декабря 2023 года № 11/80-VIII. (с изменениями по состоянию на 15.11.2024 г.)

Об областном бюджете на 2024–2026 годы. Решение Акмолинского областного маслихата от 13 декабря 2023 года № 8С-7-2

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Актюбинского областного маслихата от 13 декабря 2023 года № 74

Об областном бюджете Алматинской области на 2024-2026 годы. Решение маслихата Алматинской области от 19 декабря 2023 года № 12-62.

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Атырауского областного маслихата от 11 декабря 2023 года № 63-VIII

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Восточно-Казахстанского областного маслихата от 15 декабря 2023 года № 9/69-VIII

Об областном бюджете на 2024 - 2026 годы. Решение Жамбылского областного маслихата от 14 декабря 2023 № 10-3.

Об областном бюджете области Жетісу на 2024-2026 годы. Решение маслихата области Жетісу от 15 декабря 2023 года № 11-64.

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Западно-Казахстанского областного маслихата от 14 декабря 2023 года № 8-1.

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Карагандинского областного маслихата от 14 декабря 2023 года № 119.

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Кызылординского областного маслихата от 13 декабря 2023 года № 63.

Об областном бюджете на 2024 - 2026 годы. Решение Мангистауского областного маслихата от 8 декабря 2023 года № 7/71

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Павлодарского областного маслихата от 19 декабря 2023 года № 91/7.

Об утверждении областного бюджета Северо-Казахстанской области на 2024 – 2026 годы. Решение Северо-Казахстанского областного маслихата от 15 декабря 2023 года № 9/1

Об областном бюджете на 2024-2026 годы. Решение Туркестанского областного маслихата от 13 декабря 2023 года № 7/85-VIII.

Решение маслихата области Ылытау от 13 декабря 2023 года № 95 «Об областном бюджете на 2024-2026 годы» (с изменениями по состоянию на 06.12.2024 г.)

[adilet.zan.kz](http://adilet.zan.kz)

[sk.kz](http://sk.kz)

[nationalbank.kz](http://nationalbank.kz)