



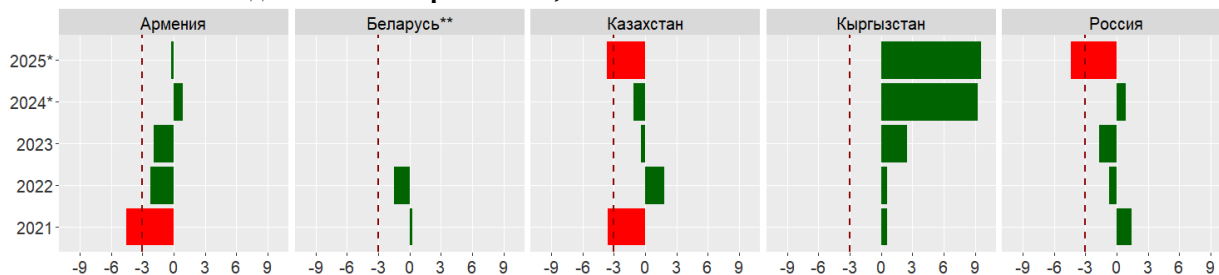
Департамент макроэкономической политики

Мониторинг баланса консолидированного бюджета и долга сектора государственного управления государств – членов ЕАЭС

I полугодие 2025 года

В I полугодии 2025 г. в большинстве стран Союза балансы консолидированных бюджетов сектора государственного управления¹ сложились с отрицательным значением². В Армении в январе-июне 2025 г. дефицит составил 0,3% ВВП против профицита 0,9% ВВП в аналогичном периоде 2024 г. В России профицит в размере 0,8% ВВП сменился дефицитом, составив в I полугодии 2025 г. 4,4% ВВП, а в Казахстане бюджетный дефицит увеличился до 3,7% ВВП с 1,1% ВВП. Формирование дефицита в Армении, Казахстане и России связано в первую очередь с ростом бюджетных расходов и сдержанным ростом доходов. В Кыргызстане профицит бюджета СГУ увеличился на 0,3 п.п. с 9,3% ВВП до 9,6% ВВП, главным образом за счет опережающего роста доходов бюджета СГУ (рис. 1, приложение).

Рис. 1. Балансы бюджетов СГУ стран ЕАЭС, % ВВП

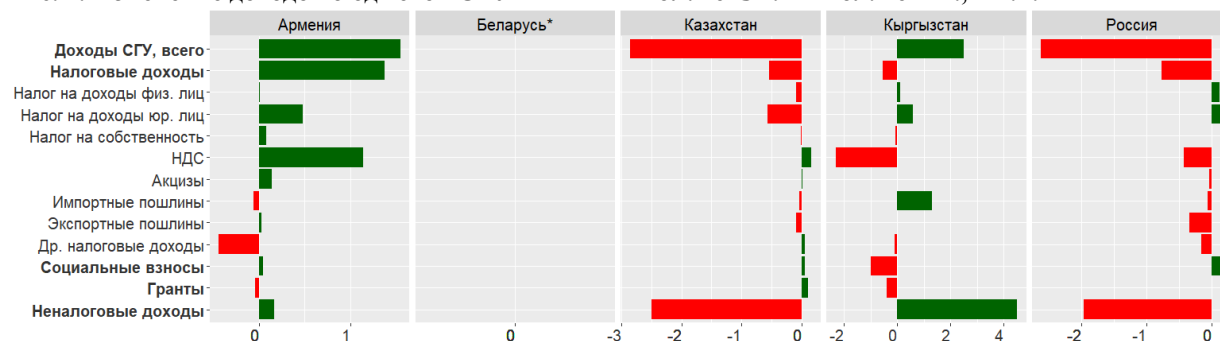


Примечание: *данные за I полугодие. **информация за 2023–2025 гг. отсутствует. Красным цветом отмечено превышение количественного значения дефицита бюджета СГУ, установленного ст. 63 Договора о ЕАЭС.

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

Динамика доходов бюджета СГУ к ВВП по странам Союза была неоднородной³. В Кыргызстане и Армении доходы бюджета относительно ВВП выросли на 2,5 п.п. и 1,6 п.п. в результате их роста в номинальном выражении (+33,8%, и +14,5%). В Казахстане и России доходы бюджета к ВВП снизились на 2,9 п.п. и 2,6 п.п. за счет опережающей динамики роста валового внутреннего продукта и сдержанного темпа роста доходов бюджета в номинальном выражении (+3,9% и +1,3%) (рис. 2, таблица 1).

Рис. 2. Изменение доходов бюджетов СГУ к ВВП в I пол. 2025 г. к I пол. 2024 г., в п.п.



Примечание: *данные отсутствуют.

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

В разрезе статей доходов бюджета СГУ по странам Союза динамика была разнонаправленной. В условиях положительной экономической динамики в большинстве государств-членов выросли как относительно ВВП, так и в номинальном выражении поступления по статье «налоги на доходы юридических лиц»: в Кыргызстане на 0,6 п.п. ВВП (+38,8%), в Армении на 0,5 п.п. ВВП (+18,0%), в России на 0,2 п.п. ВВП

¹ Далее по тексту – бюджет СГУ. Расчет бюджета СГУ осуществляется в соответствии с Методикой расчета макроэкономических показателей, определяющих устойчивость экономического развития государств – членов ЕАЭС, утвержденной Решением Коллегии ЕЭК от 25.06.2013 № 144 в ред. Решения Коллегии ЕЭК от 30.07.2024 № 90.

² Согласно ст. 63 Договора о ЕАЭС количественное значение уровня дефицита консолидированного бюджета СГУ не должно превышать 3% ВВП.

³ Информация о доходах бюджета СГУ Беларуси по итогам I полугодия 2025 г. отсутствует.

(+12,0%). Кроме того, поддержке доходов бюджета СГУ содействовало увеличение поступлений налога на доходы физических лиц (Кыргызстан +33,1%, Россия +11,9%, Армения +9,3%) и социальных взносов (Казахстан +21,6%, Армения +13,5%, Россия +10,6%), в том числе за счет роста номинальных заработных плат по экономике в целом. В двух странах Союза в январе-июне 2025 г. отмечалось также увеличение поступлений налога на добавленную стоимость (НДС) и акцизов, в том числе за счет роста в I полугодии 2025 г. оборота розничной торговли (Армения +6,8%, Казахстан +6,6%), вклад которых в доходную часть бюджета относительно ВВП составил: в Армении – 1,2 п.п. (+25,1% и +20,6%), в Казахстане – 0,2 п.п. ВВП (+21,9% и +19,5%). В других странах Союза относительно ВВП поступления НДС и акцизов снизились в совокупности: в Кыргызстане на 2,3 п.п. и России на 0,4 п.п. соответственно за счет невысоких темпов роста этих видов налогов в номинальном выражении.

В отношении остальных бюджетных поступлений в странах Союза отмечалось следующее:

- в **Армении** плановое повышение дифференцированных ставок налога на собственность содействовало увеличению темпов его поступлений в бюджет СГУ в номинальном выражении на 28,8%. Поступления экспортных пошлин в январе-июне 2025 г. в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года увеличились в 4 раза, в том числе за счет установления государственной пошлины (за выдачу лицензий, разрешений или сертификатов на экспорт товаров из цветных металлов), а импортных пошлин, наоборот, снизились на фоне сокращения импорта товаров на 38,6%. Другие налоговые доходы в Армении снизились на 3,7%, в том числе за счет снижения поступлений экологических платежей. Совокупный вклад этих статей в доходы бюджета СГУ относительно ВВП был отрицательным и составил 0,4 п.п.;

- в **Казахстане** отдельные бюджетные статьи доходов относительно ВВП снизились суммарно на 0,1 п.п. за счет опережающей динамики роста валового внутреннего продукта, но в номинальном выражении их темпы роста были положительными. Так, темпы роста налога на собственность составили 16,2%, что обусловлено ростом месячного расчетного показателя⁴ и введением коэффициента роскоши. Динамика поступлений платежей от международной торговли была положительной, что в основном обусловлено стоимостными изменениями внешнеторговых потоков: импортные пошлины +10,1%, экспортные пошлины +11,1%. Рост других налоговых доходов (+20,5%) произошел в условиях увеличения ставки социального налога, уплачиваемого работодателями (с 9,5% до 11,0%);

- в **Кыргызстане** поступление налогов и платежей на международную торговлю (экспортные и импортные пошлины) в номинальном выражении совокупно увеличилось на 92%, а относительно ВВП – на 1,3 п.п. Значительная доля этого прироста обеспечена за счет проводимой работы по модернизации процессов, включая оптимизацию и упрощение бизнес-процессов, увеличение пропускной способности на пунктах пропуска, внедрения современных цифровых технологий и усиления борьбы с контрабандой. При этом, несмотря на положительные темпы роста в номинальном выражении поступлений по статье «другие налоговые доходы» (+22,1%) к ВВП наблюдалось их снижение на 0,1 п.п.;

- в **России** динамика поступления налогов от международной деятельности в значительной степени была определена внешнеторговыми ограничениями, в результате поступления экспортных пошлин сократились на 50,9%, а импортных – на 1,0%. Также сократились «другие налоговые доходы» (-30,7%) на фоне снижения поступлений государственных пошлин. Налоги на собственность показали умеренный рост (+8,0%). Совокупный вклад этих статей в доходы бюджета СГУ был отрицательным и составил 0,6 п.п. ВВП.

⁴ Месячный расчетный показатель (МРП) используется для расчета налогов, штрафов, государственных пошлин, пособий и других социальных выплат, согласно законодательству Республики Казахстан. В 2025 г. составил 3 932 тенге, увеличившись на 6,5% в сравнении с 2024 г.

Значительный рост неналоговых доходов наблюдался: в Кыргызстане – 4,5 п.п. ВВП (+80,4%) главным образом за счет увеличения дивидендов к получению от положительного результата по операциям с валютными активами и переоценки золота Национальным банком Кыргызской Республики; в Армении – 0,2 п.п. (+17,5%) вследствие выплаты дивидендов ЗАО «Зангезурский медно-молибденовый комбинат» и ЗАО «Вива Армения». В Казахстане и России неналоговые доходы, напротив, сократились на 34,2% и 9,9% в номинальном выражении и на 2,5 п.п. и 2,0 п.п. относительно ВВП. В Казахстане сокращение неналоговых доходов обусловлено снижением процентов к получению, а в России – снижением поступлений рентных платежей почти на четверть ввиду ограничения на добычу и продажу нефти.

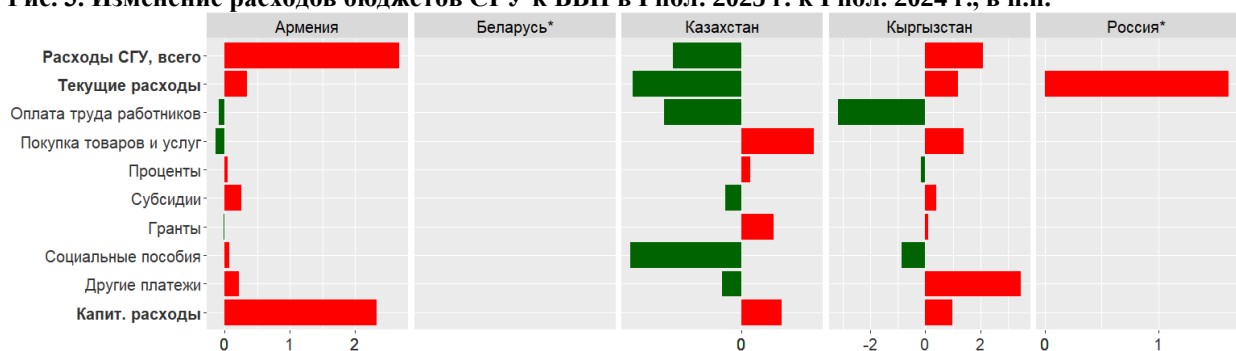
Таб. 1. Структура доходов консолидированных бюджетов СГУ стран ЕАЭС в I пол. 2025 г.

Наименование	Армения			Казахстан			Кыргызстан			Россия		
	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)
Доходы СГУ, всего	32,4	↑+1,6	↑+14,5	22,4	↓-2,9	↑+3,9	49,4	↑+2,5	↑+33,8	36,1	↓-2,6	↑+1,3
Налоговые доходы	28,8	↑+1,4	↑+14,5	17,5	↓-0,5	↑+13,7	28,0	↓-0,5	↑+24,7	19,4	↓-0,8	↑+4,5
Налог на доходы физ. лиц	7,6	0,0	↑+9,3	2,2	↓-0,1	↑+12,9	2,3	↑+0,1	↑+33,1	3,9	↑+0,1	↑+11,9
Налог на доходы юр. лиц	6,3	↑+0,5	↑+18,0	5,8	↓-0,6	↑+6,7	6,8	↑+0,6	↑+38,8	5,4	↑+0,2	↑+12,0
Налог на собственность	0,5	↑+0,1	↑+28,8	0,5	0,0	↑+16,2	0,2	↓-0,1	↓-0,3	0,8	0,0	↑+8,0
НДС	8,9	↑+1,1	↑+25,1	4,4	↑+0,2	↑+21,9	11,1	↓-2,3	↑+5,1	6,7	↓-0,4	↑+2,0
Акцизы	1,4	↑+0,1	↑+20,6	0,7	0,0	↑+19,5	1,4	0,0	↑+26,5	1,4	0,0	↑+5,7
Импортные пошлины	0,8	↓-0,1	↑+0,9	0,5	0,0	↑+10,1	3,8	↑+1,3	↑+92,1	0,6	↓-0,1	↓-1,0
Экспортные пошлины	0,0	0,0	↑+4 р.	1,5	↓-0,1	↑+11,1	0,0	0,0	↓-18,7	0,3	↓-0,3	↓-50,9
Др. налоговые доходы	3,3	↓-0,4	↓-3,7	1,9	↑+0,1	↑+20,5	2,4	↓-0,1	↑+22,1	0,3	↓-0,2	↓-30,7
Социальные взносы	1,2	0,0	↑+13,5	1,6	↑+0,1	↑+21,6	5,7	↓-1,0	↑+8,0	7,1	↑+0,1	↑+10,6
Гранты	0,1	0,0	↓-28,6	0,0	↑+0,1	-	0,6	↓-0,4	↓-23,8	0,0	0,0	-
Неналоговые доходы	2,3	↑+0,2	↑+17,5	3,2	↓-2,5	↓-34,2	15,1	↑+4,5	↑+80,4	9,6	↓-2,0	↓-9,9

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

Расходы бюджета к ВВП увеличились в большинстве стран ЕАЭС⁵. Рост расходов бюджета в номинальном выражении в Армении (+18,8%), Кыргызстане (+34,3%) и России (текущие расходы +13,9%) привел к увеличению этого показателя относительно ВВП на 2,7 п.п., 2,1 п.п. и 1,6 п.п. соответственно. В Казахстане расходы бюджета к ВВП снизились на 0,2 п.п. на фоне интенсивного роста валового внутреннего продукта (рис. 3, таблица 2).

Рис. 3. Изменение расходов бюджетов СГУ к ВВП в I пол. 2025 г. к I пол. 2024 г., в п.п.



Примечание: *данные отсутствуют.

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

В разрезе расходов общим для всех стран Союза стало увеличение финансирования бюджетных инвестиций (капитальных расходов). Значимый рост капитальных расходов бюджета СГУ относительно ВВП произошел в Армении – 2,3 п.п. (темпы роста в номинальном выражении +66,3%), что связано ростом бюджетных затрат на оборону и финансирование программы «Создание, строительство и благоустройство образовательных и дошкольных учреждений». В Кыргызстане бюджетные инвестиции выросли на 1,0 п.п.

⁵ Информация о расходах бюджета СГУ Беларуси по итогам I полугодия 2025 г. отсутствует.

ВВП (+49,0%) в основном на счет финансирования программ по развитию образовательной, спортивной и транспортной инфраструктуры, а в Казахстане на 0,1 п.п. ВВП (+23,9%).

В разрезе текущих расходов в ряде стран Союза отмечался рост по статье «проценты» (Казахстан +18,6%, Армения +10,4%), что в том числе было связано с удорожанием финансирования по новым займам и ослаблением национальной валюты (Казахстан). Также общей тенденцией для Кыргызстана (+73,4%) и Казахстана (+22,3%) стало увеличение затрат по статье «покупка товаров и услуг» (государственные закупки), в том числе для нужд сферы здравоохранения. Росту расходов по статье «субсидии» способствовали выделение финансирования: в Кыргызстане (в 2 раза) – предприятиям коммунального теплоснабжения, а в Армении (+20,0%) – на развитие государственных программ в сфере образования, поддержку модернизации экономики, включая сельское хозяйство. Расходы в рамках грантовой поддержки увеличились в Казахстане и Кыргызстане (+127,4%), в том числе за счет увеличения взносов в международные организации. По статье «другие платежи» существенный рост наблюдался в Кыргызстане (в 3,9 раза) в основном за счет перечисления трансферта в Стабилизационный фонд Кыргызской Республики и Армении (+20,0%). Также в Армении увеличились расходы по статье «социальные пособия» (+9,7%), в связи с ежегодной индексацией социальных пенсий, а также возвратом процентов, уплаченных по ипотечным кредитам. Суммарный вклад указанных статей содействовал увеличению этих расходов к ВВП: в Кыргызстане на 5,3 п.п., в Армении – 0,6 п.п., в Казахстане – 0,4 п.п.

Общим для стран ЕАЭС стало снижение относительно ВВП расходов по статье «оплата труда работников», которые в Кыргызстане снизились на 3,2 п.п. в связи с оптимизацией функций кадровых составов штатов государственных учреждений, в Казахстане на 0,3 п.п., в Армении на 0,1 п.п. Кроме того, ряд статей также ограничивал динамику роста расходов бюджета СГУ относительно ВВП за счет их сокращения или сдержанного роста в номинальном выражении:

- в **Армении** снижение затрат на 0,1 п.п. ВВП по статье «покупка товаров и услуг» произошла на фоне сокращения затрат на государственные закупки (-3,3%);
- в **Казахстане** за счет опережающего роста валового внутреннего продукта и сдержанного номинального роста затрат на выплату субсидий (+12,9%), социальных пособий (+11,9%) и других платежей (+4,2%) суммарное сокращение относительно ВВП этих статей расходов составило 0,8 п.п.;
- в **Кыргызстане** в условиях интенсивной динамики роста экономики и умеренного роста в номинальном выражении социальных пособий (+16,1%) и процентных платежей (+14,8%) суммарное сокращение к ВВП этих статей расходов составило 1,0 п.п.

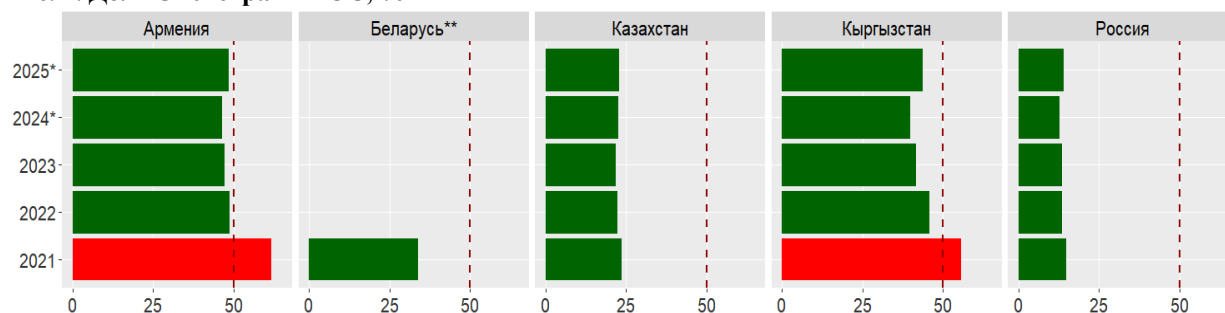
Таб. 2. Структура расходов консолидированных бюджетов СГУ стран ЕАЭС в I пол. 2025 г.

Наименование	Армения			Казахстан			Кыргызстан			Россия		
	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)	% ВВП	Изм. к ВВП (п.п.)	Изм. номин. (%)
Расходы СГУ, всего	32,6	↑+2,7	↑+18,8	26,1	↓-0,2	↑+16,2	39,8	↑+2,1	↑+34,3	-	-	-
Текущие расходы	25,9	↑+0,3	↑+10,5	23,4	↓-0,4	↑+15,3	33,2	↑+1,2	↑+31,7	35,2	↑+1,6	↑+13,9
Оплата труда работников	2,7	↓-0,1	↑+5,6	4,4	↓-0,3	↑+10,4	11,1	↓-3,2	↓-1,2	-	-	-
Покупка товаров и услуг	1,1	↓-0,1	↓-3,3	6,1	↑+0,3	↑+22,3	5,2	↑+1,4	↑+73,4	-	-	-
Проценты	3,7	0,0	↑+10,4	2,7	0,0	↑+18,6	1,4	↓-0,2	↑+14,8	-	-	-
Субсидии	2,8	↑+0,3	↑+20,0	1,5	↓-0,1	↑+12,9	1,0	↑+0,4	↑+105,2	-	-	-
Гранты	1,9	0,0	↑+8,5	0,0	↑+0,1	-	0,2	↑+0,1	↑+127,4	-	-	-
Социальные пособия	11,4	↑+0,1	↑+9,7	8,1	↓-0,4	↑+11,9	9,0	↓-0,8	↑+16,1	-	-	-
Другие платежи	2,3	↑+0,2	↑+20,0	0,5	↓-0,1	↑+4,2	5,2	↑+3,5	↑+3,9 р.	-	-	-
Капитальные расходы	6,8	↑+2,3	↑+66,3	2,6	↑+0,1	↑+23,9	6,6	↑+1,0	↑+49,0	-	-	-

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

Долг сектора государственного управления к ВВП⁶ увеличился во всех странах Союза⁷. Наиболее существенный рост долга к ВВП в I полугодии 2025 г. по сравнению с аналогичным периодом 2024 г. отмечался в двух странах ЕАЭС: в Кыргызстане на 4,7 п.п. с 39,0% ВВП до 43,8% ВВП за счет новых обязательств по внутренним заимствованиям для финансирования инвестиционных проектов и Армении на 2,4 п.п. с 46,0% ВВП до 48,4% ВВП в связи с крупной эмиссией в марте 2025 г. евробондов (рис. 4). В России долг СГУ к ВВП увеличился на 1,2 п.п., составив 14,0% ВВП против 12,8% ВВП, а в Казахстане на 0,3 п.п. до 23,0% ВВП с 22,7% ВВП. Общими факторами, повлиявшими на рост долга СГУ относительно ВВП для стран Союза (Армения, Казахстан, Россия), явились – ухудшение первичного бюджетного баланса, а также ослабление курса национальной валюты (Казахстан, Кыргызстан).

Рис. 4. Долг СГУ стран ЕАЭС, % ВВП



Примечание: *I полугодие (на конец июня). ** данные отсутствуют. Красным цветом выделено превышение количественного значения долга СГУ, установленного ст. 63 Договора о ЕАЭС.

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

Доля долговых обязательств в иностранной валюте в общем объеме долга СГУ снизилась во всех странах Союза. В I полугодии 2025 г. на фоне частичного замещения валютной части долга обязательствами в национальной валюте во всех странах ЕАЭС в структуре долговых обязательств наблюдалась положительная тенденция, связанная с увеличением доли долга в национальной валюте (рис. 5). При этом, доля долга СГУ в иностранной валюте в общем объеме долга СГУ снизилась в Кыргызстане на 8,4 п.п. до 63,2%, в России на 2,7 п.п. до 9,4%, в Армении на 1,3 п.п. до 49,4%, в Казахстане на 0,2 п.п. до 25,0%.

Рис. 5. Структура долга СГУ по валюте обязательств, удельный вес %



Примечание: *I полугодие (на конец июня). **данные отсутствуют.

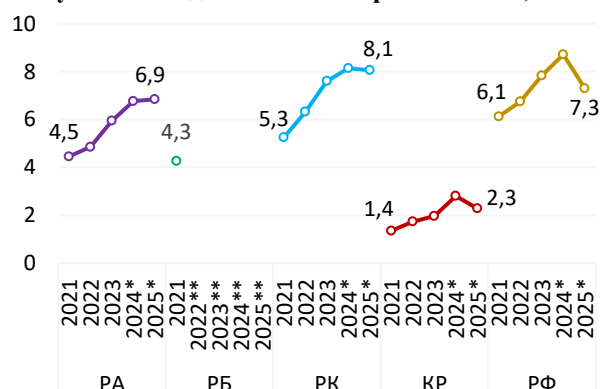
Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

⁶ Далее по тексту - долг СГУ. Расчет долга СГУ осуществляется в соответствии с Методикой расчета макроэкономических показателей, определяющих устойчивость экономического развития государств-членов ЕАЭС, утвержденной Решением Коллегии ЕЭК от 25.06.2013 № 144 в ред. Решения Коллегии ЕЭК от 30.07.2024 № 90.

⁷ Информация об уровне долга СГУ к ВВП Беларуси по итогам I полугодия 2025 г. отсутствует.

Средние расчетные процентные ставки по обслуживанию долга СГУ в странах ЕАЭС снизились или остались на уровне прошлого периода (рис. 6). В двух странах Союза на фоне относительного смягчения условий заимствования на рынках капитала значения средних расчетных процентных ставок в I полугодии 2025 г. снизились. В России это снижение составило 1,4 п.п. до 7,3% по сравнению с аналогичным периодом 2024 г. (8,7%), а в Кыргызстане – 0,5 п.п. до 2,3% с 2,8%. В остальных государствах – членах ЕАЭС значения этого показателя не изменились к уровню предыдущего периода: в Армении – 6,9%, в Казахстане – 8,1%.

Рис. 6. Средняя расчетная процентная ставка по обслуживанию долга СГУ в странах ЕАЭС, %



Примечание: *I полугодие (на конец июня).

**данные отсутствуют.

Методологические пояснения: средняя расчетная процентная ставка определяется как сумма квартальных платежей по обслуживанию долга СГУ за период к среднему значению основного долга за период.

Источник: ЕЭК, расчеты ЕЭК.

приложение

**Количественные значения макроэкономических показателей,
определяющих устойчивость экономического развития
государств – членов ЕАЭС**

**Годовой дефицит (профицит) консолидированного бюджета
сектора государственного управления, % ВВП**

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
2015	-4,8	2,6	-2,2	-1,2	-2,5
2016	-5,5	2,1	-2,6	-4,3	-3,0
2017	-4,8	2,1	-3,0	-2,8	-0,6
2018	-1,6	4,1	1,4	-0,2	3,5
2019	-0,8	2,5	-0,5	0,5	2,5
2020	-5,1	-1,6	-6,6	-2,6	-3,4
2021	-4,5	0,3	-3,6	0,6	1,5
2022	-2,2	-1,5	1,8	0,6	-0,8
2023	-1,9	...	-0,4	2,5	-1,8
2024*	0,9	...	-1,1	9,3	0,8
2025*	-0,3	...	-3,7	9,6	-4,4

Критерий, установленный ст. 63 Договора о ЕАЭС: дефицит консолидированного бюджета СГУ – не более 3% ВВП. Красным цветом отмечено превышение.

*Примечание: I полугодие.

Долг сектора государственного управления, % ВВП

	Армения	Беларусь	Казахстан	Кыргызстан	Россия
2015	43,7	32,6	17,5	57,4	11,4
2016	51,5	41,5	19,2	58,9	12,0
2017	53,4	41,9	18,9	58,6	12,0
2018	51,1	37,4	18,3	54,1	11,1
2019	50,0	34,9	18,8	49,5	12,3
2020	60,4	38,3	24,9	60,6	17,2
2021	61,8	34,0	23,6	55,7	14,9
2022	48,9	...	22,3	45,8	13,7
2023	47,3	...	21,8	41,6	13,5
2024*	46,4	...	22,6	39,0	12,8
2025*	48,4	...	23,0	43,8	14,0

Критерий, установленный ст. 63 Договора о ЕАЭС: долг СГУ – не более 50% ВВП. Красным цветом отмечено превышение.

*Примечание: I полугодие (на конец июня).