

**Республика Казахстан**

**Страновой экономический меморандум**

**Достижение конкурентоспособности, сохранение конкурентоспособности:**

**Задача управления нефтяным бумом в Казахстане\***

**Базовый документ № 3:**

**Отдельные вопросы управления нефтяными доходами**

Декабрь 2003 г.

Самюэль Оту, Нина Будина, Педро Родригес

---

\* данная работа проводилась в рамках программы совместных экономических исследований Министерства экономики и бюджетного планирования РК и Всемирного банка.

## Документ Всемирного банка

### УПРАВЛЕНИЕ НЕФТЯНЫМИ ДОХОДАМИ

1. Три стратегических вопроса составляют задачу по расходованию нефтяных поступлений, которая стоит перед Казахстаном: (1) насколько велико нефтяное богатство? (2) какой объем нефтяных доходов Казахстан должен сберегать и тратить ежегодно? (3) каковы другие меры экономической политики и институциональные факторы, которые требуются для максимизации эффективности расходов и минимизации рисков? Ниже приведены предварительные ответы на эти три вопроса, полученные с использованием инструментов, обсужденных в ходе работы миссии. Все расчеты являются предварительными. Они будут дорабатываться с использованием информации, полученной в ходе миссии, и путем уточнения ключевых вводных параметров модели.

#### *і. Насколько велико нефтяное достояние<sup>1</sup> Казахстана?*

2. Согласно расчетам нефтяное достояние Казахстана составляет от 27 до 96 млрд. долларов США в зависимости от значения основных переменных в течение следующих 20-30 лет. К таким переменным относятся цены на нефть, общий объем запасов и характеристики добычи, стоимость добычи, темпы инвестирования на уровне компаний, а также норма прибыли на активы, в которые переводится и сохраняется нефтяное достояние страны (см. табл. 1).<sup>2</sup> В выражении на душу населения указанное богатство колеблется от 1800 до 6490 долларов США, опять же в зависимости от тех же самых переменных.

3. Достояние в расчете на душу населения можно продемонстрировать на двух очень упрощенных сценариях:

- Размер доходов на душу населения в Казахстане можно увеличить с текущего уровня 1600 долл. США на дополнительные 6490 долл. США, но лишь **на один год** и при условии, что основные параметры сложатся согласно наиболее оптимистичным предположениям. Этот гипотетический сценарий требует перевода будущих доходов в денежное выражение путем заимствования под нефть или ее продажи.
- Если же Правительство будет руководствоваться принципом равного распределения нефтяного достояния по времени и между поколениями казахстанских граждан, доход на душу населения в Казахстане может вырасти на 72 долл. США на человека в год согласно наиболее

<sup>1</sup> Нефтяное достояние определяется как чистая приведенная стоимость фискальных нефтяных доходов, поступающих либо в бюджет или Национальный фонд Республики Казахстан (НФРК), суммированная с текущими активами Национального банка и НФРК, за вычетом Правительственного долга и долга, гарантированного государством.

<sup>2</sup> Данная работа основана на нефтяной и фискальной модели ВБ/МВФ, а также на работе МВФ, представленной в Статье IV Докладов по консультациям и отдельным вопросам, 2003 год.

консервативному из сценариев, представленных в Таблице 1 или на 260 долл. США на человека ежегодно по наилучшему из сценариев.

4. Такие сравнительно простые расчеты демонстрируют два фундаментальных качества нефтяного достояния Казахстана, которые хорошо известны казахстанским должностным лицам, ответственным за разработку политики:

- Нефтяное достояние отличается **высокой степенью изменчивости**, т.е. его размер может значительно изменяться при относительно небольших изменениях ключевых параметров (при изменении цены на смесь брент на три доллара, от 16 до 19 долл. США за баррель, чистое достояние изменяется на, по меньшей мере, 12 млрд. долл. США или на 28 млрд. долл. США в случае высокого уровня запасов нефти). Выбор цены на нефть объясняется в Примечаниях к Таблице 1.
- При соблюдении принципа равномерного распределения между поколениями в среднесрочной перспективе нефтяное достояние будет оказывать **относительно небольшое** влияние на общий уровень потребления на душу населения вне зависимости от принципа потребления нефтяного достояния (т.е. не зависимо от того, будет ли оно равномерно распределяться по времени и между поколениями или будет полностью потреблено за один год)<sup>3</sup>.

5. Два этих свойства казахстанского нефтяного достояния не позволяют ему быть устойчивым источником общего роста и улучшения условий жизни. Простые расчеты подтверждают правильность прилагаемых в настоящее время государством усилий по формированию и внедрению устойчивой экономической платформы, обеспечивающей рост не-нефтяной экономики, чье развитие и производительность в средне- и долгосрочной перспективе будет определять уровень благосостояния жителей Казахстана.

6. Несмотря на то, что при моделировании мы и использовали самый высокий уровень запасов нефти, наши выводы несколько противоречат распространенному мнению о том, что нефтяные доходы Казахстана велики. Хотя и верно то, что к концу текущего десятилетия добыча нефти в Казахстане возрастет с 1 до 2 млн. баррелей в день, а к 2020 утроится, после чего уровень добычи достаточно долго будет оставаться стабильным, даже исходя лишь из текущих инвестиционных проектов<sup>4</sup>, все-таки добыча и транспортировка казахстанской нефти очень дороги (в среднем до 12 долл. США, что в пять раз выше по сравнению с Саудовской Аравией). По этой причине (не потому что переговорные возможности Казахстана при обсуждении контрактов были слабыми) поступления в бюджет будут

<sup>3</sup> Влияние нефтяного достояния на благосостояние населения в целом может быть значительным в среднесрочный период, но лишь в случае его эффективного использования с целью развития не-нефтяной экономической структуры.

<sup>4</sup> Три главных инвестиционных проекта: месторождение Кашаган на Каспии (разрабатываемое ENI) месторождение Тенгиз на суше (разрабатываемое компанией Chevron-Техасо) и огромное нефтегазовое месторождение Карачаганак, расположенное в Западно-Казахстанской области (разрабатываемое компанией British Gas). Проводимые в настоящее время разведывательные работы на Каспии должны значительно увеличить данные прогнозируемые объемы.

значительно ниже по сравнению с другими странами, даже если Казахстану удастся выйти на тот же уровень добычи (млн. баррелей в день).

**Таблица 1: Чистое нефтяное достояние Казахстана на конец 2002 года – при альтернативных прогнозах извлекаемых запасов нефти и цен на нефть, млн. долл. США (постоянные доллары)**

Общий объем нефтяных запасов*	Цена на нефть (бrent), \$/баррель**	Чистое нефтяное достояние	Чистый объем нефтяного достояния на душу населения	Ежегодный доход на душу населения <sup>2</sup>
Высокий уровень: 7.4 млрд. т. или 53.9 млрд. баррелей	21	<b>96058</b>	<b>6490</b>	<b>260</b>
	19	75576	5107	204
	16	47716	3224	129
Консервативный вариант <sup>1</sup> : 4.8 млрд. тонн или 35.2 млрд. баррелей	21	67012	4528	181
	19	52012	3514	141
	16	33543	2266	91
Низкий уровень: 4.1 млрд. т. или 29.6 млрд. баррелей	21	47160	3186	127
	19	38631	2610	104
	16	<b>26640</b>	<b>1800</b>	<b>72</b>

Примечание: На данный момент все модели являются иллюстративными. Кроме допущений по ценам на нефть и осваиваемым нефтяным запасам, результаты моделирования зависят также от характера нефтедобычи, темпа инвестиций, а также финансовых и оперативных решений операторов, которые могут повлиять на размер доходов государства от нефтяных операций. налоговых выплат.

\*Запасы нефти месторождений суши оцениваются на уровне 2.5 млрд. тонн, (без учета возможного пересмотра запасов Тенгиза в сторону возрастания), запасы одного лишь месторождения Кашаган составляют 1.7 млрд. тонн. Кроме того, согласно Программе освоения Каспийского моря, извлекаемые запасы казахстанского сектора Каспийского моря оцениваются в размере 4.4. млрд. тонн. Таким образом, рабочее допущение казахстанских властей по нефтяным запасам составляет 6.9. млрд. тонн, что близко к вышеприведенному в Таблице 1 высокому уровню нефтяных запасов. Конечно же, именно от цены на нефть будет зависеть то, станут ли эти запасы – в частности запасы шельфовых месторождений – извлекаться на промышленном уровне или нет.

<sup>1</sup> Консервативный вариант (для 16 и 21 долл. США за баррель) был использован для всех графиков, представленных в ходе работы миссии. В данном документе представлен более широкий ряд расчетов с целью иллюстрации чувствительности нефтяного достояния к изменению ключевых параметров.

\*\* При долгосрочном моделировании мы рассчитываем цену на нефть между 16 и 21 долл. США за баррель (бrent), так как в течение последних 50 лет средняя и срединная цены на нефть находились именно в этом промежутке. Группа специалистов Всемирного банка по ценам на товары может провести дополнительную работу для точного определения допущений цен на нефть в будущем.

<sup>2</sup> Данный годовой доход может интерпретироваться как устойчивый уровень расходования на душу населения. (см. Таблицу 2).

## ***ii. Какой объем нефтяного достояния можно потратить и сколько необходимо сберечь?***

7. Так как нефтедобыча приводит к исчерпанию природных ресурсов, расход всех нефтяных поступлений сегодня приведет к тому, что будущие поколения будут лишены права на свою часть нефтяной прибыли. Полезный принцип распределения нефтяного достояния во времени заключается в сохранении основной доли реального нефтяного достояния и равномерном его распределении по времени и между поколениями.

8. У данного принципа есть два следствия. Во-первых, потреблять можно лишь прибыль на нефтяное достояние, т.е. общий объем нефтяного достояния должен оставаться неизменным вне зависимости от того была ли извлечена нефть или нет. Во-вторых, так как пик нефтяных доходов произойдет лишь через 10-15 лет, в начальный период возникает необходимость чистого заимствования под будущие доходы для того, чтобы сгладить уровень расходования нефтяных доходов во времени.

9. Данный аспект проиллюстрирован для трех допущений в Таблице 2. Консервативный вариант строится на допущении, что объем нефтяных запасов составляет 4.8 млрд. тонн, а цена на нефть колеблется от 16 до 21 долл. США за баррель. Как показано в Таблице 1, размер чистого нефтяного достояния при консервативном варианте оценивается на сумму от 33 до 67 млрд. долл. США. Согласно данным допущениям (а также по таким скрытым допущениям, как характер добычи и темпы инвестирования) казахстанский бюджет может потреблять от 1.3 до 2.7 млрд. долл. США (в постоянных ценах 2002 г.) в год без истощения чистых запасов нефтяного достояния. Выбор конкретного порогового значения зависит от степени риска, которую власти готовы принять в связи с ценами на нефть и другими допущениями. Эти суммы можно позже использовать для финансирования так называемого ненефтяного фискального баланса, который будет объясняться ниже.

**Таблица 2. Казахстан: Пояснительные расчеты устойчивого уровня расходования нефтяных поступлений, постоянные доллары США 2002 г.**

Нефтяные запасы	Цена на нефть (бrent), \$/баррель	Устойчивый уровень расходования	Устойчивое расходование на душу населения
Высокий уровень: 7.4 млрд. т. или 53.9 млрд. баррелей	21	3842	260
	19	3023	204
	16	1909	129
Консервативный вариант: 4.8 млрд. тонн или 35.2 млрд. баррелей	<b>21</b>	<b>2680</b>	<b>181</b>
	19	2080	141
	<b>16</b>	<b>1342</b>	<b>91</b>
Низкий уровень: 4.1 млрд. т. или 29.6 млрд. баррелей	21	1886	127
	19	1545	104
	16	1066	72

См. Примечание к Таблице 1.

10. Данные пороговые значения финансирования расходов из нефтяных поступлений можно сравнить с историческими уровнями расходов, профинансированных из нефтяных поступлений. В 2002 году власти потратили 5.3 млрд. долл. США, из которых лишь 4.3 млрд. долл. США были профинансированы

из поступлений от ненефтяных отраслей экономики. В данном случае дефицит ненефтяного бюджета составил 1 млрд. долл. США (т.е. властям пришлось напрямую или косвенно полагаться на тот же объем нефтяных доходов). Таблица 3 иллюстрирует, как не-нефтяной баланс был рассчитан для 2002 года и, как он сравнивается с более условным определением фискального баланса (например, государственный фискальный баланс, консолидированный бюджет, включающий госбюджет и НФРК). В Таблице 3 также дается прогноз на период 2003-2006 гг. Данные за 2004 год, представленные в таблице, соответствуют бюджету, переданному на рассмотрение Парламента РК, а данные за 2005-2006 гг. были взяты из проекта Среднесрочной фискальной политики.

**Таблица 3. Казахстан: Расчет ненефтяного дефицита, в миллиардах тенге и миллионах долларов США**

	2002	2003	2004	2005	2006	2002	2003	2004	2005	2006
	факт	оценка	прогноз	прогноз	прогноз	факт	оценка	прогноз	прогноз	прогноз
	млрд. тенге, в текущих ценах					млн. долларов США, в текущих ценах				
Доходы и гранты	855	1103	1158	1299	1481	5581	7324	7552	8383	9372
Доходы от нефтяного сектора	200	325	271	311	335	1302	2157	1766	2003	2117
Доходы от нефтяного сектора в бюджет 1/	151	203	248	285	304	982	1351	1616	1837	1922
Доходы от нефтяного сектора в НФРК	49	121	23	26	31	320	805	150	166	196
Чистые трансферты из бюджета 2/	13	12	9	9	12	82	83	55	60	76
Прямые налоговые трансферты 3/	36	109	15	17	19	237	722	95	106	120
Доходы от не-нефтяного сектора	656	778	887	989	1146	4279	5167	5786	6379	7255
Доходы от не-нефтяного сектора в бюджет	645	759	870	970	1124	4206	5044	5674	6255	7116
Доходы от не-нефтяного сектора в НФРК 4/	11	19	17	19	22	73	124	111	125	139
Затраты и чистое кредитование	808	1064	1210	1309	1459	5273	7068	7895	8446	9237
<b>Общий баланс (бюджет и НФРК), дефицит(-)/профицит(+)</b>	<b>47</b>	<b>39</b>	<b>-53</b>	<b>-10</b>	<b>21</b>	<b>308</b>	<b>256</b>	<b>-343</b>	<b>-63</b>	<b>135</b>
<b>Баланс гос.бюджета, дефицит(-)/профицит(+)</b>	<b>-13</b>	<b>-101</b>	<b>-93</b>	<b>-55</b>	<b>-31</b>	<b>-85</b>	<b>-673</b>	<b>-605</b>	<b>-354</b>	<b>-199</b>
<b>Не-нефтяной баланс, дефицит(-)/профицит(+)</b>	<b>-152</b>	<b>-286</b>	<b>-323</b>	<b>-320</b>	<b>-313</b>	<b>-994</b>	<b>-1901</b>	<b>-2109</b>	<b>-2066</b>	<b>-1982</b>
Для информации: в постоянных долларах США 2002 г.	..	..	..	..	..	-994	-1863	-2027	-1947	-1831
Не-нефтяной баланс, финансирование	152	286	323	320	313	994	1901	2109	2066	1982
Общие доходы нефтяного сектора	200	325	271	311	335	1302	2157	1766	2003	2117
Чистое бюджетное заимствование	-6	101	92	55	31	-41	672	598	354	199
Внешнее	-52	..	..	..	..	-339	..	..	..	..
Внутреннее	46	..	..	..	..	297	..	..	..	..
Общие поступления от приватизации	68	57	38	33	40	446	378	245	213	253
Поступления от приватизации в гос.бюджет	19	0	1	0	0	126	1	7	0	0
Продажа гос.пакета акций в нефтяном секторе	49	57	37	33	40	320	377	239	213	253
Общее накопление в НФРК (-)	-109	-197	-77	-78	-93	-713	-1306	-500	-504	-587
Доходы от нефтяного сектора в НФРК	-49	-121	-23	-26	-31	-320	-805	-150	-166	-196
Доходы от не-нефтяного сектора в НФРК 4/	-11	-19	-17	-19	-22	-73	-124	-111	-125	-139
Продажа гос.пакета акций в нефтяном секторе	-49	-57	-37	-33	-40	-320	-377	-239	-213	-253
Для информации:										
Баланс НФРК, на конец периода	299	496	572	650	743	1922	3442	3713	4156	4660

1/ Включая приблизительно 46 нефтедобывающих компаний, за вычетом чистых трансфертов в Национальный фонд Республики Казахстан (НФРК).

2/ Относятся к прямым накоплениям в НФРК от организаций нефтяного сектора по перечню, утверждаемому Правительством РК.

3/ Относятся к прямым сверхзапланированным налоговым поступлениям в НФРК от организаций нефтяного сектора по перечню, утверждаемому Правительством РК.

4/ Не-нефтяные доходы, направляемые в НФРК (перечень организаций сырьевого сектора включает несколько не-нефтяных компаний), и чистый инвестиционный доход.

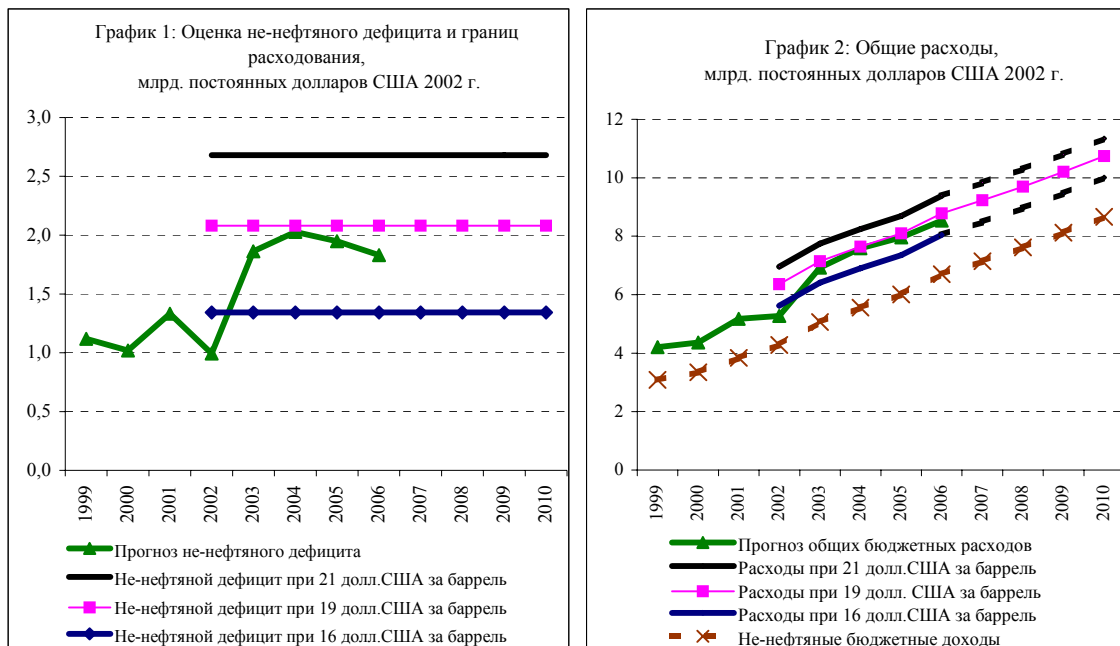
Источник: Оценка сотрудников Всемирного банка основна на информации, предоставленной властями.

11. Для стран, богатых запасами нефти, понятие ненефтяного баланса является очень полезным. Оно суммирует объемы средств, которые «были изъяты или заимствованы» под нефтяное достояние финансовыми органами страны в

конкретный период времени. Оптимальные уровни расходования, представленные в Таблице 2 сопоставимы с данным понятием. В частности, на Рис. 1 показана фактическая траектория ненефтяного дефицита в период с 1999 по 2002 гг., а также ожидаемая траектория ненефтяного дефицита в 2003 году и далее. На Рисунке также показан допустимый уровень финансирования бюджета из нефтяных доходов, поступающих при сценарии низких совокупных запасов нефти, который был представлен в Таблице 2 (для трех уровней цен).

12. Рисунок показывает, что ежегодно в 1999, 2000 и 2002 году фискальные органы использовали около 1 млрд. долл. США нефтяных поступлений. Эта фискальная позиция была достаточно консервативной, т.е. данный уровень расходования нефтяных поступлений находится значительно ниже самого низкого порогового значения нефтяных расходов, определенного на основе допущения, что в течение следующих 20-30 лет цена на нефть будет составлять 16 долл. США за баррель. В 2003 и 2004 гг. доля нефтяных доходов в структуре государственного расходования должна возрасти до 2 млрд. долл. США, что находится в районе порогового значения, рассчитанного исходя из предполагаемой цены на нефть в размере 19 долл. США за баррель в течение следующих 20-30 лет.

13. Рисунок 2 дает более полную картину, так как он отражает уровни расходования, финансируемые из не-нефтяных доходов.<sup>5</sup> С течением времени эти расходы возрастут в долларовом исчислении за счет роста реального ВВП и предполагаемого усиления обменного курса национальной валюты в среднесрочной перспективе. В частности, ненефтяные доходы (и расходы) будут оставаться постоянными при быстро растущем ВВП, темп роста которого, согласно Среднесрочной фискальной политики, составит 18%. Однако мы ожидаем, что к



<sup>5</sup> Допущение заключается в том, что ненефтяные доходы равны ненефтяным расходам, т.е. не-нефтяной бюджет оказывается сбалансированным.

Примечание: прогноз на 2004-2006 гг. соответствует Среднесрочной фискальной политике. Мы полагаем, что после этого периода нефтефтяной рост не будет таким быстрым.

2010 году темп роста упадет до 16 процентов. Рисунок 2 показывает, что при условии достижения прогнозируемого в Среднесрочной фискальной политике расширения нефтефтяной экономики (и при условии равнозначного темпа роста соответствующих нефтефтяных доходов) расходование, финансируемое из нефтефтяных поступлений, будет незначительным. Необходимо отметить особую важность точности прогнозов нефтефтяных доходов (и уровня расходования, который возможен при таких доходах) для следующих среднесрочных фискальных программ, особенно в свете политики фактического и планируемого снижения налогового бремени на нефтефтяные отрасли.

14. Влияние различных уровней расходования (и финансирования нефтефтяного дефицита из нефтефтяных доходов) на динамику чистого правительственного долга (за вычетом активов НФРК) изучены в Таблице 4<sup>6</sup>. К примеру, прогнозы, полученные на базе Среднесрочной фискальной политики, говорят о том, что размер **чистого** правительственного долга резко снизится в период с 2002 по 2006 год (с 2.4 млрд. долл. США до 1.4 млрд. долл. США соответственно). При запланированном темпе накопления активов в НФРК, **общий** внешний долг, тем не менее, возрастет с 4.3 млрд. долл. США до 6.1 млрд. долл. США за тот же период (хотя относительно ВВП он сократится). Иными словами, правила отчисления средств в НФРК вкупе с планируемым увеличением государственных расходов, потребует от Правительства значительных объемов заимствования – ежегодно в размере 600 млн. долл. США в 2003 и 2004 гг. При этом государственный долг определяется как сумма внутреннего и внешнего долга, а последний включает государственный и гарантированный государством долг.

15. Внизу таблицы была смоделирована фискальная политика, основанная на допущении долгосрочной цены на нефть в размере 21 долл. США за баррель и имеющая соответствующий уровень расходов. В данном случае нефтефтяной дефицит возрастет с планируемых 1.9 млрд. долл. США в 2003 году до 2.7 млрд. долл. США в постоянных долларах в 2004 году и далее. **Общий** долг в таком случае резко возрастет и к 2006 г. достигнет уровня примерно 8.5 млрд. долл. США.

16. Такой ход событий легко объясним. По причине того, что основные нефтефтяные доходы будут получены в среднесрочном периоде (т.е. через 10-15 лет), ожидая высокие цены на нефть, Правительство РК будет заимствовать под эти будущие доходы для того, чтобы выровнять уровень потребления – т.е. для равного распределения нефтефтяного достояния между поколениями. Если же прогноз цены на нефть в 21 долл. США за баррель не оправдается, коэффициент внешней задолженности страны может легко привести к значительной макроэкономической

---

<sup>6</sup> Необходимо, однако, отметить, что продемонстрированные в Таблице 2 и Рисунках 1 и 2 принципы определяют лишь уровень чистых активов, а не совокупные резервы. В связи с этим данный уровень чистых активов может быть достигнут при разных комбинациях внешнего и внутреннего государственного долга, а также активов НФРК. Таким же образом прибыль на активы (и выплата по обязательствам) не имеет никакой (экономической) привязки.

нестабильности (т.е. к чередованию резкого усиления и резкого понижения эффективного обменного курса).

**Таблица 4. Фискальная политика и состояние чистых активов,**  
в миллиардах долларов США

	2002	2003	2004	2005	2006	2002	2003	2004	2005	2006
	факт	оценка	прогноз	прогноз	прогноз	факт	оценка	прогноз	прогноз	прогноз
млрд. долларов США, в текущих ценах										
										Доля к ВВП
Прогнозы, основанные на данных Среднесрочной фискальной политики										
Не-нефтяной дефицит	1,0	1,9	2,1	2,1	2,0	4,0	6,5	6,6	5,8	5,0
Объем долга за вычетом активов НФРК	2,4	1,5	1,8	1,8	1,4	9,6	5,2	5,8	5,0	3,6
в том числе:										
- Правительственный и гарантированный долг	4,3	5,0	5,6	5,9	6,1	17,4	17,0	17,5	16,7	15,4
- Активы НФРК	1,9	3,4	3,7	4,2	4,7	7,8	11,8	11,7	11,7	11,7
Прогнозы, предполагающие фискальную политику, основанную на долгосрочных ценах на нефть на уровне 16 долл. США за баррель <sup>1/</sup>										
Не-нефтяной дефицит	1,0	1,9	1,4	1,4	1,5	4,0	6,5	4,4	4,0	3,7
Объем долга за вычетом активов НФРК	2,4	1,5	1,1	0,4	-0,4	9,6	5,2	3,5	1,1	-1,1
в том числе:										
- Правительственный и гарантированный долг	4,3	5,0	4,8	4,6	4,2	17,4	17,0	15,2	12,9	10,6
- Активы НФРК	1,9	3,4	3,7	4,2	4,7	7,8	11,8	11,7	11,7	11,7
Прогнозы, предполагающие фискальную политику, основанную на долгосрочных ценах на нефть на уровне 21 долл. США за баррель										
Не-нефтяной дефицит	1,0	1,9	2,8	2,8	2,9	4,0	6,5	8,8	8,0	7,3
Объем долга за вычетом активов НФРК	2,4	1,5	2,5	3,2	3,8	9,6	5,2	7,9	9,1	9,6
в том числе:										
- Правительственный и гарантированный долг	4,3	5,0	6,2	7,4	8,5	17,4	17,0	19,6	20,8	21,3
- Активы НФРК	1,9	3,4	3,7	4,2	4,7	7,8	11,8	11,7	11,7	11,7

<sup>1/</sup> В краткосрочной перспективе (т.е. на период 2004-2006 гг.) фактические цены на нефть ожидаются выше чем 16 долл. США за баррель, а разница направляется в Национальный фонд Республики Казахстан (НФРК).

Источник: Оценка сотрудников Всемирного банка основна на информации, предоставленной властями.

***iii. Какие дополнительные стратегии и институциональные меры необходимы для максимизации экономического эффекта расходования и минимизации связанных с ним рисков?***

17. Выше продемонстрированная система (оптимальный и фактический уровни не-нефтяного дефицита), описанная в разделе (ii) дает основные параметры для определения темпа расходования нефтяных поступлений (и риска, связанного с такими уровнями) на основе того допущения, что ежегодный доход от нефтяного достояния может быть эффективно израсходован. Данной системы, однако, недостаточно для того, чтобы определить ежегодные уровни расходования нефтяного достояния. В связи с этим необходимо учесть следующие два соображения:

- i. Влияние текущего и планируемого уровня расходования на рост не-нефтяной экономики, которое может быть оказано через воздействие на цены, номинальный и эффективный обменный курсы.
- ii. Эффективность использования нефтяных доходов и других государственных ресурсов.

18. Группа Всемирного банка совместно с Министерством экономики и бюджетного планирования работает над созданием Расчетной модели всеобщего

равновесия, которая позволит продемонстрировать влияние фискального расходования на эффективный обменный курс, производительность и рост недобывающих отраслей экономики<sup>7</sup>. Предварительные результаты данной модели представлены в Таблице 5. Они также обсуждались в ходе работы миссии.

**Таблица 5. Влияние фискальной политики на не-нефтяной сектор**

	Сценарий Среднесрочной фискальной политики	Сценарий продолжающегося увеличения расходов
Ненефтяной дефицит, доля к не-нефтяному ВВП	6,0%	7,7%
Ставка инфляции	2,1%	2,2%
Повышение номинального обменного курса	0,0%	0,9%
Повышение реального обменного курса	2,9%	4,3%
Темп роста производительности	1,3%	1,0%
Объем стерилизации, доля к не-нефтяному ВВП	-0,5%	-0,5%
Темп роста капитала	4,5%	4,6%
Темп роста ненефтяной добавленной стоимости	3,4%	3,0%

\* годовые темпы роста, если не указано иное

\* средняя за 2003-2010 гг.

19. Фактически, уровень ненефтяного дефицита в размере 6% от ненефтяного ВВП (т.е. приблизительно его текущий уровень) может привести к усилению эффективного обменного курса примерно на 3% – которое частично или полностью может стерилизоваться монетарными органами, но с определенными затратами для их баланса. При более расслабленной фискальной позиции (при повышении ненефтяного дефицита до 7.7%) усиление обменного курса достигнет 4.3%, а темп роста ненефтяной экономики упадет с 3.4% до 3.0% в год. Это происходит за счет различных эффектов вытеснения, а также давления, оказываемого на стоимость ключевых неторгуемых товаров и факторов производства.

20. Естественным образом, основная дискуссия сосредоточилась на выше представленном пункте ii, т.е. какой объем расходования нефтяных поступлений будет способствовать росту недобывающих отраслей экономики (пункт 2, Диаграмма 1)? К сожалению, определение эффективности расходования нефтяных доходов эквивалентно определению эффективности фискального расходования в целом, которое само по себе является огромной задачей, выходящей за рамки текущей работы. Еще более важной задачей является определение того, что в

<sup>7</sup> Допущение, используемое в данной модели, заключается в том, что фискальные расходы приводят к усилению эффективного обменного курса и росту цен на неторгуемые товары – т.е. такие расходы не приводят к значительному росту производительности в недобывающих отраслях экономики. Данную модель можно расширить для изучения влияния альтернативных программ государственного расходования на производительность в ненефтяных отраслях экономики.

будущем станет эффективным/результативным расходованием. Решение данной задачи потребует достаточно детального представления стратегии для отдельного сектора, которая будет реализовываться в будущем.

21. Данная работа, однако, должна быть начата, ее можно включить в мероприятия следующих лет Программы совместных экономических исследований – или, как это было сделано в сельском хозяйстве, она может осуществляться через подготовку инвестиционных операций по поддержке затратных подходов. В рамках стандартного Обзора государственных расходов (ОГР) можно рассмотреть стратегические последствия структуры государственных расходов, изучить эффективность различных статей расходов (например, здравоохранение или транспорт) или эффективность различных государственных учреждений (например, местных органов власти). При выполнении такой работы особое внимание будет уделено мерам обеспечения и контроля эффективности государственного расходования, включая процессы осуществления закупок и финансовую отчетность. Данный Обзор государственных расходов может быть частью программы по усилению среднесрочного фискального планирования.