

Think Tank «Aspandau» №9:

**«Бюджетная и курсовая политики в условиях низких цен на нефть»
- результаты первого исследования
Центра прикладных исследований «Талап»**

Think Tank «Aspandau» на своем заседании 09 июня 2016 года обсудил текущие вызовы в экономике Казахстана.

Нацбанк РК опубликовал 3 варианта экономического развития страны в 2016 году: при цене \$35, \$30 и \$20 за баррель нефти.

- Что означают данные сценарии для экономики Казахстана?
- Насколько сбалансирован республиканский бюджет и есть ли запас прочности?
- Надолго ли хватит средств НацФонда для покрытия ненефтяного дефицита бюджета?
- Какие сценарии курса тенге возможны при текущей волатильности цен на нефть?
- Какие главные проблемы в экономике есть на сегодня?
- Какой должна быть экономическая политика, чтобы их разрешить?

Основной докладчик: Рахим Ошакбаев - независимый экономист и председатель попечительского совета Центра прикладных исследований «Талап»

Оппонент: Мурат Темирханов - член правления АО «Halyk Finance»

Модератор: Канат Нуров – Президент НОФ «Аспандау», Ph.D, DBA

Эксперты заседания:

- **Жаксыбек Кулекеев** - советник генерального директора АО «Казахский институт нефти и газа»
- **Ануар Ушбаев** - независимый экономист, управляющий партнер «Tengri Partners»
- **Жарас Ахметов** - независимый экономист, директор ТОО «OilGazProject»
- **Кайрат Мажипбаев** - член президиума Национальной палаты предпринимателей Республики Казахстан, председатель совета директоров группы компаний RESMI
- **Алмас Чукин** - независимый экономист, управляющий директор ТОО «Visor Holding»
- **Галим Хусаинов** - независимый экономист, директор ТОО «BRB Invest»

Рахим Ошакбаев представил результаты первого исследования Центра прикладных исследований «Талап»:

«Бюджетная и курсовая политики в условиях низких цен на нефть»

Несмотря на текущий рост котировок нефти, существует **ряд фундаментальных факторов**, которые свидетельствуют о возможности сохранения цен на уровне 30\$/баррель: избыток предложения нефти, падение спроса в связи с повышением энергоэффективности и развитием альтернативной энергетики, низкие операционные издержки ведущих нефтедобывающих стран.

Недавно опубликованные Нац.банком 3 варианта экономического развития страны в 2016 году: при цене \$35, \$30 и \$20 за баррель Brent свидетельствуют, что регулятор также видит вероятность данных сценариев. В качестве базового сценария в республиканском бюджете на 2016 год заложена цена на нефть в **\$30 за баррель Brent**.

Низкие цены на нефть определяют сокращение доходов бюджета и Нац.фонда, что **остро ставит вопрос о необходимости балансирования бюджета в среднесрочной перспективе**.

Текущая структура доходной части бюджета уже свидетельствует о высокой уязвимости бюджета: **нефтегазовые поступления** в РБ составляют **3,2 трлн. тенге** или всего **43%** доходов республиканского бюджета. Соответственно, нефтегазовые поступления (*трансферт из НацФонда и экспортная таможенная пошлина*) обеспечивают около **57%** (*4,2 трлн. тенге*) доходов РБ. Таким образом, текущий **нефтегазовый дефицит** бюджета (*республиканский бюджет и квазирасходы*) составит **6 трлн. тенге** или **13,5% ВВП**, и будет покрыт за счет трансфертов и займов с Нац.фонда (**4 трлн. тенге**), экспортной таможенной пошлины (**0,5 трлн. тенге**), а также средств ЕНПФ и внешних займов (**1,5 трлн. тенге**).

В условиях низких цен на нефть существует **5 основных инструментов** балансирования бюджета:

1. активное использование средств НацФонда,
2. привлечение займов - ЕНПФ и внешние заимствования;
3. увеличение налоговой нагрузки;
4. сокращение расходов бюджета;
5. ослабление курса тенге.

Существует высокая вероятность, что **будет реализовываться сценарий активного использования средств НацФонда и ЕНПФ, наращивания заимствований и роста налоговой и квазиналоговой нагрузки на экономику.**

Несмотря на падение нефтяных доходов, не происходит продекларированной оптимизации бюджетных расходов. Напротив, расходы республиканского бюджета на 2016 год по сравнению с 2015 годом номинально выросли на **16% и составили 8,3 трлн. тенге.**

При этом существенно растут внебюджетные расходы: в 2016 году на поддержку экономики вне бюджета планируется выделить значительные суммы из ЕНПФ и НацФонда на приобретение обусловленных облигаций БВУ и НУХ, а также строительство арендного, кредитного жилья.

Значительным потребителем средств Нац.фонда выступает квазигос.сектор. Помимо использования средств НацФонда через механизм гарантированного трансферта (\$8 млрд.), с 2009 года, стало «традицией» выделять средства госкомпаниям из НацФонда напрямую, вне республиканского бюджета, на реализацию «антикризисных целей и целей развития».

За период с 2007 года по 2016 год из Нац.фонда гос.компаниям было выделено порядка 33,2 млрд. долларов США, При этом, около половины средств - 15,8 млрд. долл. (2,7 трлн. тенге) пошло вне республиканского бюджета в виде покупки облигационных займов.

Параллельно реализуются планы по **повышению налоговой нагрузки**: снижение минимального порога для постановки на учет по НДС, отмена специальных налоговых режимов, налог на розничные продажи, налог с продаж и т.д. Помимо налоговых платежей резко расширяются обязательства бизнеса по уплате внебюджетных взносов: обязательное социальное медицинское страхование, расширенная ответственность производителя за утилизацию и переработку своей продукции, взносы бизнеса в саморегулируемые организации. Данные взносы будут выплачиваться предпринимателями в дополнение к уже действующим внебюджетным взносам: взносы в Государственный фонд социального страхования, обязательные пенсионные взносы отчисление 1% совокупного годового дохода недропользователей в Автономный кластерный фонд и др.

Активное привлечение внешних займов приводит к увеличению расходов бюджета на обслуживание долгов. С 2008 года государственный внешний долг вырос с 2,2 до 12,9 млрд. долл. Затраты на обслуживание долга увеличились за 4 года в 4,4 раза в абсолютном выражении (со 130 до 577 млрд. тенге), и почти на 5 п.п. в относительном (с 2,5% до 7,3% от общих затрат РБ), что уже заметно превышает отдельные важные статьи расходов, например, республиканские расходы на образование. Резкое увеличение внешнего долга будет оказывать давление на устойчивость РБ и в дальнейшем, в связи с **новыми ежегодными выплатами**.

Помимо официального внешнего госдолга существует так называемое **«расширенное» понимание**, которое включает долг субъектов **квазигоссектора** в размере почти **20 млрд. долл.**

Согласно данным **МВФ**, соотношение правительственного долга РК к ВВП в 2014-2015 гг. возросло **14,7% до 23,3%**. Несмотря на то, что в «таргетируемых» развитых странах оно достигает 90-100%, в ресурсных странах ситуация иная – Австралия (37%), Азербайджан (36%), Чили (17%), Индонезия (27%), Иран (17%), Норвегия (28%), Россия (18%). Принимая во внимание вероятное падение «валютных» доходов бюджета и Нац.фонда представляется разумным **не увеличивать уровень валютного государственного долга и долгов гос.компаний**.

Реализация вышеописанного сценария при текущем уровне бюджетных и внебюджетных расходов ставит **вопрос о сохранности средств НацФонда**: при \$30/баррель нефти и 360 тенге/\$ для покрытия бюджетных и внебюджетных расходов, **средства НацФонда могут быть значительно истощены в течение 5 лет**.

В течение этого срока возможности НацФонда для финансирования ненефтяного дефицита бюджета могут быть еще более сокращены, если средства Нац.фонда будут использоваться для поддержки платежеспособности квазигоссектора и банков второго уровня.

Основные предложения

1) Ввести принцип консолидированного бюджета, перекрыв все внебюджетные каналы как по обязательным платежам, так и по расходам. Все обязательные платежи и траты из Нац.фонда должны аккумулироваться в бюджете, проходить через процедуры

утверждения и контроля исполнения государственного бюджета, через Парламент, Счетный комитет и общественность, что повысит прозрачность трат.

2) Ограничить наращивание расходов бюджета и Нац.фонда на «антикризисные», якобы «стимулирующие гос.программы через квазигос.сектор. Эффективность данных расходов достаточно низкая и, как правило, приводит к росту налоговой и квазиналоговой нагрузки на малый и средний бизнес.

3) Масштабная оптимизация бюджета, за исключением расходов «социального» блока. Это, в первую очередь, прекращение финансирования квазигоссектора, оптимизация расходов «имиджевых» проектов и мероприятий, мораторий на новые, сокращение числа и объема госзаданий, консалтинговых исследований, применение принципов ГЧП и аутсорсинга госфункций, продолжение политики приватизации.

4) Представляется важным зафиксировать уровень долговой нагрузки бюджета и дальнейшие заимствования совершать только в пределах валютного роста доходов и ВВП, а еще лучше не совершать вовсе.

5) Увеличение налоговой нагрузки в условиях сжатия спроса приведет к снижению активности малого и среднего бизнеса и увеличению безработицы. Чтобы налоговые доходы начали расти хотя бы через пару лет требуется низкий и предсказуемый уровень налоговой и квазиналоговой нагрузки, а также жесткое исполнение всех заявленных институциональных реформ, включая либерализацию, разгосударствление, стимулирующей денежно-кредитной политики в дальнейшем.

6) Ключевым препятствием для расширения доступа к кредиту путем снижения стоимости кредитования и расширения предложения денег является волатильность курса тенге и не снижающиеся девальвационные ожидания. Регулятор справедливо опасается, что повышение доступности тенге окажет давление на курс. Необходимо начать дискуссию о возможности предоставления гарантированных краткосрочных ориентиров по курсу тенге, что могло бы стимулировать дедолларизацию вкладов и снижение базовой ставки.

7) Существует дополнительный резерв для ослабления тенге до 380-400 за долл., но после этого риски для экономики резко возрастут. Возможно определить курс расчетным путем на основе экономической модели, исходя из возможных рисков и стресс-тестов, сделать результаты доступными для публичного обсуждения.

Think Tank «Aspandau»:

Научно-образовательный фонд «Аспандау» в рамках Политики образования Информационного общества создал на базе своих единомышленников Think Tank «Aspandau», целью которого является научно-образовательное решение актуальных проблем общества.

Он проводит свою работу в виде научных семинаров-дискуссий, чтобы стать аналитической и диалоговой площадкой для элиты экспертного сообщества, способной оказывать научно-образовательное влияние на формирование общественного мнения и государственной политики.

Think Tank «Aspandau» начал свою работу в 2012 году и на сегодняшний день провел следующие заседания:

- 09.06.2016 «Бюджетная и курсовая политики в условиях низких цен на нефть» с Рахимом Ошакбаевым;
- 27.05.2015 «Национальная идентичность казахстанцев: казахи как титульная национальность единой Казахской Нации» с Айдосом Сарымом;
- 05.12.2014 «Перспективы ЕАЭС и результаты ТС для Казахстана: «Где мы сейчас?» с Раимбеком Баталовым;
- 16.10.2014 «Информационная безопасность Казахстана - в поисках объективной истины» с Арманжаном Байтасовым;
- 26.06.2014 «Проблемы и перспективы развития высшего образования в Казахстане» – с Асылбеком Кожаметовым;
- 25.04.2014 «Общечеловеческие или национальные ценности: расстановка приоритетов в свете последних событий в мире и Казахстане» - с Чоканом Лаумулиным;
- 25.12.2012 «Проблемы образования Республики Казахстан» - с Оразом Жандосовым;
- 31.08.2012 «Перспективы развития фондового рынка РК – с Эльдаром Абдразаковым;
- 29.05.2012 «Экономические и политические перспективы РК» - с Айданом Карибжановым.

Со всеми материалами Think Tank «Aspandau» Вы можете ознакомиться:

На нашем сайте в разделе Think Tank «Aspandau» – www.aspandau.kz

На нашем канале youtube – www.youtube.com/user/Aspandau

Так же, материалы можно получить, обратившись в наш пресс-центр:

Пресс-центр НОФ «Аспандау»

info@aspandau.kz

+7 (727) 327 10 05

+7 (707) 933 83 15