



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ДОКУМЕНТ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВОПРОСАМ

Декабрь 2022 года

Настоящий документ по Республике Казахстан был подготовлен группой сотрудников Международного валютного фонда. Он основан на информации, имевшейся на момент завершения его подготовки 18 Ноября, 2022 года.

Экземпляры данного доклада можно заказать по адресу:

International Monetary Fund • Publication Services
PO Box 92780 • Washington, D.C. 20090
Телефон: (202) 623-7430 • Факс: (202) 623-7201
Эл. почта: publications@imf.org Веб-сайт: <http://www.imf.org>
Цена: 18,00 долл. США за печатный экземпляр

Международный валютный фонд
Вашингтон, округ Колумбия



РЕСПУБЛИКА КАЗАХСТАН

ОТДЕЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ

18 ноября 2022 г.

Утверждено
Департаментом
стран Ближнего
Востока
и Центральной
Азии

Подготовили Шант Арзуманян (БЦД), Оливье Бадеван (ДБВ) и Грегорио Импавидо (БЦД).

СОДЕРЖАНИЕ

ПЕРЕСМОТР ТRENDA РОСТА ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА	3
А. Краткосрочные оценки	4
В. Долгосрочные оценки	7
С. Важность структурных реформ	9
Д. Выводы	10
РИСУНКИ	
1. Тренд и цикл ВВП	4
2. Вклады в тренд роста	6
3. Уровень ВВП и прогнозы	7
4. Рост ВВП и прогнозы	7
ПРИЛОЖЕНИЯ	
I. Разложение объема производства при смешанной периодичности	11
II. Метод производственной функции	14
Литература	16
ВТОРИЧНЫЕ ЭФФЕКТЫ В СВЯЗИ С СИТУАЦИЕЙ В РОССИИ: ПОВЫШЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ К БУДУЩИМ ПОТЯСАНИЯМ	18
А. Упрощенные факты	19
В. Количественная оценка влияния шоков со стороны России	21
С. Механизмы передачи воздействия	26

D. Роль основных экономических показателей, диверсификации и институтов	28
E. Заключение	34

РИСУНКИ

1. Казахстан имеет прочные торговые связи с Россией, особенно посредством импорта	19
2. Трансграничные финансовые связи с Россией невелики	20
3. Спреды по суверенным облигациям тесно взаимосвязаны	21
4. Влияние шоков для роста в России на экономику стран СНГ	23
5. Влияние шоков для роста в ЕС на экономику стран СНГ	24
6. Роль основных экономических показателей, диверсификации и институтов	31
7. Диверсификация партнеров ослабляет передачу воздействия экономического цикла в России	33
8. Повышение устойчивости к внешним шокам	35
Литература	36

СНИЖЕНИЕ УЯЗВИМОСТИ ПЕРЕД КОРРУПЦИЕЙ ПУТЕМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО УПРАВЛЕНИЯ 37

A. Бюджетные структуры и правила, а также эффективность налогово-бюджетной политики	38
B. Повышение прозрачности в налогово-бюджетной сфере	42
C. Развитие культуры управления рисками	45

ВСТАВКИ

1. Квазигосударственные субъекты в Казахстане	39
2. Совершенствование политики в отношении фонда заработной платы в государственном секторе	40

РИСУНКИ

1. Определение рамок государственного сектора	38
2. Бюджетные советы в странах с формирующимся рынком и странах с развитой экономикой, 2021 год	41
3. Энергетические субсидии, 2019 год	42
4. Качество инфраструктуры, 2020 год	43
5. Восприятие коррупции в сфере государственных закупок	44
6. Слабые стороны управления в сфере управления доходами, 2020 год	47
Литература	48

ПЕРЕСМОТР ТРЕНДА РОСТА ОБЪЕМА ПРОИЗВОДСТВА¹

Тренд роста в Казахстане снизился до 2–3 процентов за счет сокращения вкладов рабочей силы и совокупной факторной производительности (СФП). COVID-19, возможно, вызвал снижение долгосрочного тренда уровня ВВП, но вряд ли повлиял на тренд роста ВВП. Структурные реформы, направленные на сокращение участия государства в экономике, укрепление государственного и корпоративного управления, диверсификацию экономики и экспорта со снижением доли добывающих отраслей и содействие технологическим изменениям, имеют решающее значение для повышения будущего тренда роста ВВП. Месячное разложение тренда и цикла, разработанное в настоящем документе по отдельным вопросам (ДОВ), может способствовать расширению набора информации, доступной директивным органам при принятии решений относительно базовой ставки.

1. В настоящем ДОВ исследуются дополнительные методы разложения ВВП на его тренд и цикл, включая чисто статистические, полуструктурные и структурные модели².

Сначала тренд и цикл оцениваются с помощью фильтра HP (Hodrey Prescott, 1980) и лямбда-значений параметра сглаживания, предложенных Ravn and Uhlig (2002), с использованием квартальных данных за период с I квартала 1999 года по I квартал 2022 года³. Затем применяется структурная модель временных рядов по образцу Harvey Jaeger (1993) (далее — HJ) для сравнения результатов. Кроме того, система HJ адаптируется для работы со смешанной периодичностью для оценки тренда и цикла с месячной периодичностью (приложение I). Наконец, тренд и цикл ВВП оцениваются по методу производственной функции с использованием годовых данных за период с 1999 по 2021 год (приложение II).

2. ДОВ составлен следующим образом: в разделе В представляются и сопоставляются альтернативные краткосрочные оценки разложений тренда и цикла и темпов их роста с указанием преимуществ месячных оценок. В разделе С обсуждается целесообразность этих краткосрочных оценок для оценки будущих трендов уровней и темпов роста. В частности, в разделе С рассматривается проблема конечной точки, влияющая на двусторонние фильтры, вероятное долгосрочное воздействие COVID-19 на экономику, а также альтернативные разложения тренда и цикла. В разделе D рассматриваются приоритетные области структурных реформ. В заключение предлагаются резюме и рекомендации по вопросам экономической политики.

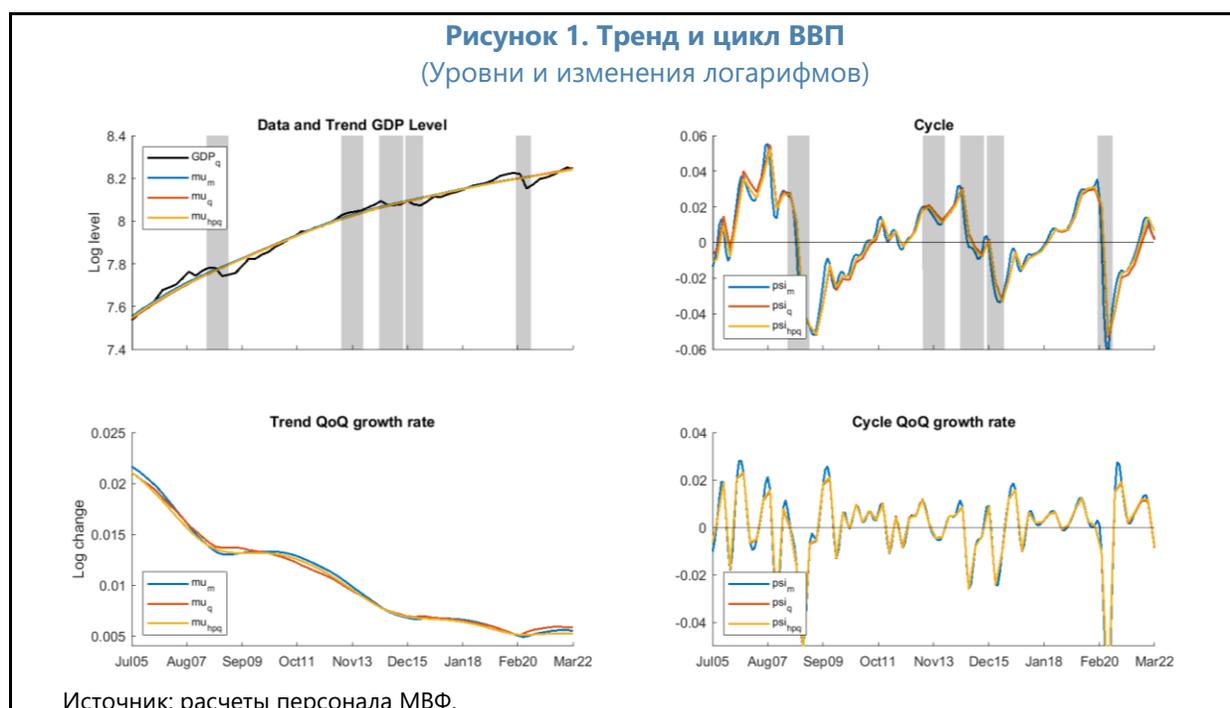
¹ Подготовили Шант Арзуманян и Грегорио Импавидо.

² Обзоры различных методов см. в Cotis et al. (2005), Ladiray et al. (2003) или Alvarez and Gomez (2018).

³ Ravn and Uhlig (2002) утверждают, что лямбда должна изменяться на коэффициент наблюдения периодичности в четвертой степени; таким образом, она должна равняться 1600 для квартальных данных, 6,25 для годовых данных и 129 600 для ежемесячных данных. В некоторых публикациях и настоящем ДОВ для годовых данных также используются значения 100 или 400.

А. Краткосрочные оценки

3. Тренд роста ВВП снижается с 2005 года, и квартальные данные свидетельствуют о том, что в настоящее время он составляет около 2–2½ процента. На верхних панелях рисунка 1 представлены месячные оценки тренда (μ_{m}) и цикла (ψ_{m}) с использованием варианта НЖ со смешанной периодичностью, квартальные оценки с использованием базового НЖ (μ_{q} и ψ_{q}) и квартальные оценки с использованием фильтра НР (μ_{hpq} и ψ_{hpq}). Эпизоды действия негативных факторов (области, затененные серым цветом) точно совпадают со спадами экономического цикла (верхняя правая панель)⁴. На нижних панелях данного рисунка представлены темпы роста этих оценок временных рядов. В частности, нижняя левая панель указывает на то, что тренд роста в годовом исчислении сейчас составляет около 2–2½ процента (см. также таблицу 1).



4. В свою очередь, годовые данные свидетельствуют о том, что текущий тренд роста ВВП составляет 2–3 процента. В последних трех строках таблицы 1 используются фильтр НР и метод производственной функции на основе годовых данных. Результаты соответствуют предыдущим оценкам с использованием квартальных данных. Для фильтра НР они отображают немного большую дисперсию, связанную с выбором альтернативных лямбда-значений. Метод производственной функции показывает, что тренд роста замедлился до 2,2 процента в 2021 году, что также соответствует ранее использованным методам. Все эти результаты подтверждаются другими исследованиями. Например, в IMF (2017) делается вывод,

⁴ Эпизоды действия негативных факторов определяются здесь как два или более следующих друг за другом отрицательных квартальных показателя роста реального ВВП или резкие замедления роста в соответствии с методологией переменной во времени, сформированной под влиянием работы Harding and Pagan (2002).

что тренд роста в Казахстане достиг пика около 10 процентов в 2004 году, а затем упал примерно до 2½ процента в 2016 году⁵.

5. Снижение тренда роста в основном обусловлено более низкими вкладами СФП и рабочей силы. Метод производственной функции дает представление об определяющих факторах снижения тренда роста (рисунок 2). Как и во многих других странах, вклад рабочей силы снижается, что, вероятно, связано с более низкой производительностью труда и/или участием на рынке труда⁶. Тот факт, что вклад СФП в последние годы стал отрицательным, говорит о том, что темпы инноваций являются недостаточными⁷.

Таблица в тексте 1. Оценки тренда роста ВВП
(В процентах)

Метод	Периодичность	Прогнозы	2015	2017	2019	2021	I кв. 2022
HJ 1/	Квартал	Нет	3,6	2,8	3,5	2,7	2,4
HJ 1/	Месяц	Нет	3,4	2,6	3,7	2,5	2,2
HP 1/ 2/	Квартал	Нет	4,1	2,6	3,4	2,1	2,1
HP 3/	Год	Нет	4,0	2,5	3,3	3,0	...
HP 4/	Год	Нет	5,1	3,9	3,4	2,0	...
ПФ	Год	Нет	3,5	2,9	2,5	2,2	...

Источник: расчеты персонала МВФ.

"HJ" — Harvey-Jaeger, "HP" — фильтр HP, "ПФ" — метод производственной функции.

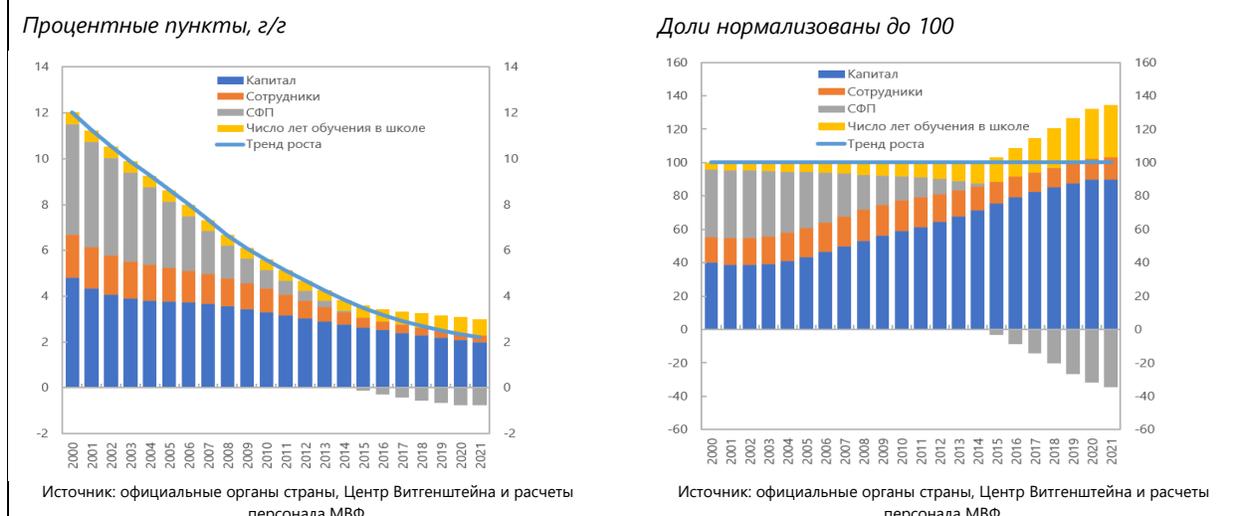
1/ В годовом исчислении. 2/ Лямбда = 1600. 3/ Лямбда = 6,25. 4/ Лямбда = 100.

⁵ Alpysbaeva et al. (2021) приходят к аналогичным выводам, применяя фильтр HP с параметром сглаживания 6,25 к годовому реальному ВВП за 1991–2019 годы.

⁶ Опубликованные данные о количестве отработанных часов в неделю или производительности труда отсутствуют, но данные МОТ свидетельствуют о том, что участие на рынке труда снижается, особенно среди женщин.

⁷ В связи с ограниченностью данных потребовалось исключение тренда СФП. При этом, помимо нежелательной практики извлечения тренда из ненаблюдаемого остатка, не учитывается корреляция между СФП и использованием производственных мощностей (т.е. интенсивность, с которой капитал используется в экономике). Использование производственных мощностей варьируется в течение экономического цикла, и если не принять это во внимание, возможно занижение (завышение) СФП, если уровень использования производственных мощностей низкий (высокий).

Рисунок 2. Вклады в тренд роста



6. Между различными оценками на основе моделей, представленными выше, имеются сходства, но существенные различия свидетельствуют о том, что предпочтительным может быть метод смешанной периодичности. В рамках этих моделей тренд и цикл в целом интерпретируются аналогичным образом, однако одним из интересных отклонений варианта со смешанной периодичностью является более высокая вариация тренда ВВП (нижняя левая панель рисунка 1) по сравнению с моделями с квартальной периодичностью. Это отклонение увеличивает относительную амплитуду цикла, особенно во время подъемов и спадов (правые панели рисунка 1). Способность метода смешанной периодичности обеспечить оценку базового месячного разложения тренда и цикла (то, что не могут обеспечить другие методы) может привести к тому, что директивные органы будут отдавать ему предпочтение при принятии решений в отношении экономической политики с такой же (месячной) периодичностью.

7. Метод смешанной периодичности НЖ также позволяет предоставить информацию, которая может лучше обосновать разработку экономической политики, чем традиционные методы. Имеются эмпирические данные о том, что смещение в результате временного агрегирования может существенно исказить оценки параметров в структурных моделях, что, в свою очередь, может повлиять на решения в области экономической политики⁸. Разложение тренда и цикла с месячной периодичностью является попыткой уменьшить это смещение и позволяет расширить набор информации, доступной директивным органам, особенно при принятии ежемесячных решений по базовым ставкам.

⁸ Christiano and Eichenbaum (1987) называют смещение в результате временного агрегирования ошибкой, возникающей при оценках параметров структурной модели, когда периодичность принятия решений субъектами выше периодичности публикации данных. По этому вопросу имеется множество публикаций, см. также Kim (2010) и Foroni and Marcellino (2014).

В. Долгосрочные оценки

8. Исследуются долгосрочные экстраполяции на основе приведенных выше результатов, несмотря на то, что фильтр НР потенциально подвержен смещениям конечных точек. Использование фильтров НР, как правило, приводит к занижению циклов с более высокой периодичностью вблизи конечной точки (Baxter and King, 1995). Аналогичным образом Cogley (1990) предполагает, что механическое использование фильтров НР может привести к представлению ложных циклов. Эта проблема усугубляется крупными негативными шоками (относительно тренда) в конечной точке, такими как пандемия COVID-19. Чтобы свести ее к минимуму, специалисты-практики часто включают в выборку прогнозы. При этом на оценки с использованием фильтра НР затем влияют допущения, лежащие в основе прогнозов, что опять же может привести к смещению политики (Cotis et al. 2005). Несмотря на это, в настоящем ДОВ также исследуется влияние прогнозов на воспроизведение более ранних оценок. На рисунке 3 представлены различные использованные версии прогнозов ВВП, наложенные на фактический ВВП. На рисунке 4 показаны темпы их роста, которые, как предполагается, в долгосрочной перспективе приближаются к 4 процентам.

9. Смещения в результате использования прогнозов, по-видимому, влияют главным образом на оценки, полученные с использованием метода производственной функции. В таблице 2 (подчеркнутые цифры) приводятся расчетные годовые данные, полученные с использованием прогнозов. Любое смещение в фильтре НР, связанное с использованием прогнозов, искажается выбором лямбды, и поэтому не очевидно. Однако метод производственной функции позволяет получать оценки тренда, которые систематически являются более высокими при использовании прогнозов.

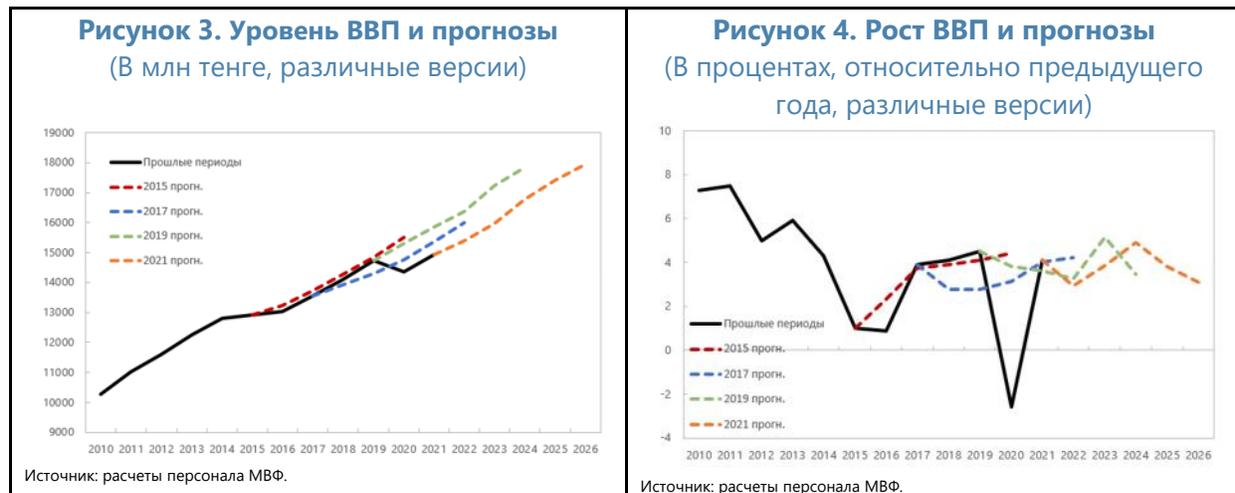


Таблица в тексте 2. Оценки тренда роста ВВП
(В процентах)

Метод	Периодичность	Прогнозы	2015	2017	2019	2021	I кв. 2022
HJ 1/	Квартал	Нет	3,6	2,8	3,5	2,7	2,4
HJ 1/	Месяц	Нет	3,4	2,6	3,7	2,5	2,2
HP 1/ 2/	Квартал	Нет	4,1	2,6	3,4	2,1	2,1
HP 3/	Год	Нет	4,0	2,5	3,3	3,0	...
		Да	<u>3,3</u>	<u>2,6</u>	<u>3,6</u>	<u>2,0</u>	...
HP 4/	Год	Нет	5,1	3,9	3,4	2,0	...
		Да	<u>3,9</u>	<u>3,1</u>	<u>3,4</u>	<u>2,6</u>	...
PF	Год	Нет	3,5	2,9	2,5	2,2	...
		Да	<u>3,5</u>	<u>3,1</u>	<u>2,8</u>	<u>2,8</u>	...

Источник: расчеты персонала МВФ.

"HJ" — Harvey-Jaeger, "HP" — фильтр HP, "PF" — метод производственной функции.

1/ В годовом исчислении. 2/ Лямбда = 1600. 3/ Лямбда = 6,25. 4/ Лямбда = 100.

10. COVID-19 оказал влияние в основном на краткосрочные оценки трендов уровня и роста. В краткосрочной перспективе он подавляет как тренд уровня, так и тренд роста за счет факторов, негативно влияющих на рабочую силу, капитал и СФП. В целом экономический спад в первой половине 2020 года следует рассматривать как сочетание значительного первичного шока предложения и резкого падения спроса, усиленных снижением числа контактов между людьми и их мобильности (IMF 2021a).

- **Рабочая сила.** Краткосрочные перебои в хозяйственной деятельности и растущие потребности в плане ухода за детьми помешали некоторым людям работать, что привело к снижению занятости и участия на рынке труда во время COVID.
- **Капитал.** Капиталовложения в строительном секторе упали в связи с перебоями в торговле с Россией, что ослабило производственные мощности⁹.
- **СФП.** На СФП также могло повлиять сокращение расходов на НИОКР, поскольку предприятия перенаправили ресурсы на такие приоритетные области, как здравоохранение, удаленная работа и устранение сбоев в цепочке поставок.

11. В долгосрочной перспективе COVID-19 может привести к необратимым снижениям тренда уровня, однако неясно, повлияет ли это и на тренд роста. Опыт показывает, что за рецессиями обычно следует устойчивое снижение СФП, но в основном в том, что касается уровней. Масштаб долгосрочного снижения ВВП может варьироваться между странами в зависимости от экономических структур и ответных мер политики, направленных на оказание поддержки накоплению человеческого капитала, инвестициям

⁹ Кажущаяся устойчивость инвестиций на рисунке 1 может быть связана с усилиями по удвоению количества информационно-технологического оборудования для удаленной работы (и может не являться дополнительными капиталовложениями).

и перераспределению факторов (например, переподготовка, переквалификация и процедуры урегулирования неплатежеспособности) (IMF 2021b). В свою очередь, на тренд роста будут влиять в основном демографические факторы и рост СФП.

- **Демографические факторы.** Исходя из предположения, что COVID-19 станет эндемичным в краткосрочной перспективе, мы не ожидаем, что он значительно изменит тенденции рождаемости, смертности или миграции.
- **СФП.** Без уничтожения физического капитала COVID-19 может повлиять на долгосрочный рост СФП только за счет длительного закрытия школ и досрочного выхода на пенсию, которые уменьшают человеческий капитал будущей рабочей силы. Однако еще слишком рано оценивать, является ли это воздействие статистически значимым.

С. Важность структурных реформ

12. В будущем рост СФП будет зависеть от предельной производительности капитала. СФП и накопление капитала являются эндогенными: инвестиции, как правило, повышают производительность труда, а также уровни формирования и внедрения технологических инноваций. В Казахстане большая доля инвестиций по-прежнему направляется в добывающие отрасли, и неясно, принесет ли это значительные инновационные выгоды для остальной экономики.

13. Большинство стран Кавказа и Центральной Азии (КЦА) перестали приближаться к уровню стран Европы с формирующимся рынком. Страны КЦА унаследовали у Советского Союза схожие институциональные и политические основы. Первое поколение реформ заложило основы для перехода к рыночной экономике и макроэкономической стабилизации, в то время как уровень доходов и социальные показатели улучшились. Однако структурные и институциональные реформы в целом замедлились в начале 2000-х годов, препятствуя росту и сближению доходов со странами Европы с формирующимся рынком (IMF 2022).

14. Для устранения структурных недостатков, влияющих на тренд роста, необходимо второе поколение реформ. Эти реформы должны быть направлены на повышение конкурентоспособности экспорта, содействие диверсификации с уменьшением роли нефти и сырьевых товаров, увеличение ПИИ в другие отрасли помимо добывающей, сокращение государственного влияния на экономику путем возобновления приватизации и содействия развитию частного сектора, повышение уровня образования рабочей силы и сокращение несоответствия уровней квалификации, а также укрепление управления и судебного процесса для содействия справедливому и быстрому обеспечению выполнения контрактов. Президент Токаев недавно объявил о масштабной программе реформ в нескольких из этих областей.

15. Структурные реформы могут оказать существенное влияние на Казахстан и другие страны КЦА. В IMF (2022) приводится оценка среднесрочных выгод, которые страны КЦА могут получить от различных реформ в плане роста экономики. В Казахстане наибольшие выгоды могут быть получены за счет сокращения участия государства в экономике, укрепления государственного и корпоративного управления, диверсификации торговли и,

в более широком плане, за счет диверсификации экономики с сокращением доли добывающей промышленности, а также технологических инноваций (таблица 3).

Таблица в тексте 3. Выгоды от устранения пробелов в реформах в регионе КЦА (В процентах)

	ПЭГУ ВБ		Показатели перехода к рынку ЕБРР			
	Управление	Приватизация	Корпоративное управление и реструктуризация предприятий	Либерализация цен	Система торговли и обмена валюты	Конкуренция
Армения	0,4	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0
Азербайджан	1,1	3,7	0,9	0,2	0,5	0,4
Грузия	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2
Казахстан	0,7	1,6	0,9	0,4	1,0	0,2
Кыргызская Республика	1,2	0,5	0,9	0,0	0,0	0,2
Таджикистан	1,7	2,6	0,9	0,2	1,0	0,4
Туркменистан	1,8	7,5	3,4	0,7	3,1	0,8
Узбекистан	1,7	3,2	1,7	0,9	4,1	0,4

Источник: IMF (2022).

D. Выводы

16. Различные методологии позволяют предположить, что годовой тренд роста в Казахстане снизился и сейчас составляет около 2–3 процентов¹⁰. Также предлагается методология на основе смешанной периодичности для подготовки месячных оценок и более эффективного обоснования ежемесячных решений в отношении базовых ставок.

17. Тренд роста снижается за счет сокращения вкладов рабочей силы и совокупной факторной производительности. Как и во многих других странах, вклад рабочей силы снижается, что, вероятно, связано либо с более низкой производительностью труда, либо с участием на рынке труда или же и с тем, и с другим одновременно. Кроме того, отрицательный вклад СФП в последние годы говорит о том, что в стране отсутствуют инновации.

18. Структурные реформы по-прежнему имеют решающее значение для повышения тренда роста ВВП в будущем. COVID-19 привел к подавлению трендов уровня и роста в краткосрочной перспективе в связи с негативными факторами для рабочей силы, капитала и СФП. Он также может повлиять на долгосрочный тренд роста за счет уничтожения человеческого капитала, но оценивать статистическую значимость этого воздействия еще преждевременно. В любом случае для повышения тренда роста будут необходимы структурные реформы. Приоритетные направления включают сокращение участия государства в экономике, укрепление государственного и корпоративного управления, а также диверсификацию экономики и торговли. Увеличение доли инвестиций, включая ПИИ,

¹⁰ По данным Всемирного банка (2022 год), рост производительности в течение последнего десятилетия был близок к нулю. За пять лет, предшествовавших COVID, экономический рост составил в среднем 2,4 процента по сравнению с 8½ процента в 1999–2008 годах.

в отрасли, не относящиеся к добывающим, должно способствовать НИОКР, инновациям и повышению СФП.

Приложение I. Разложение объема производства при смешанной периодичности

А. Модель с низкой периодичностью

1. Данная модель постулирует, что:

$$y_t = \psi_t + \mu_t,$$

где $t = 1, \dots, T$, y_t — наблюдаемый логарифм данных о реальном ВВП, ψ_t — ненаблюдаемый (подлежащий оценке) цикл и μ_t — ненаблюдаемый (подлежащий оценке) тренд. Процесс получения данных тренда μ_t постулируется как локальный линейный процесс в виде случайного блуждания с дрейфом:

$$\mu_t = \mu_{t-1} + \varphi_{t-1}$$

$$\varphi_t = \varphi_{t-1} + \xi_t,$$

где φ_t — ненаблюдаемый (подлежащий оценке) наклон случайного блуждания тренда, а стохастическая составляющая $\xi_t \sim NIID(0, \sigma_\xi^2)$ нормально и независимо распределена с нулевым средним и дисперсией σ_ξ^2 . Тренд этой формы является относительно плавным¹.

2. Процесс получения данных стохастического цикла ψ_t выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \psi_t &= \rho \cos(\lambda\psi_{t-1}) + \rho \sin(\lambda\psi_{t-1}^*) + \kappa_t \\ \psi_t^* &= -\rho \sin(\lambda\psi_{t-1}) + \rho \cos(\lambda\psi_{t-1}^*) + \kappa_t^* \end{aligned},$$

где ρ ограничено $\rho \in (0,1)$, для обеспечения того, чтобы циклы были стационарными, λ ограничено для обеспечения циклов между 1,5 и 9 годами, ψ_t^* является ненаблюдаемой (подлежащей оценке) переменной, которая не имеет экономического объяснения, но требуется тригонометрической системой процесса получения данных цикла, и стохастические составляющие цикла нормально и независимо распределены с нулевым средним и одинаковой дисперсией: $(\kappa_t, \kappa_t^*) \sim NIID(0, \sigma_\kappa^2)$.

3. Имеются четыре ненаблюдаемые переменные ($\mu_t, \psi_t, \psi_t^*, \varphi_t$) и четыре структурных параметра ($\rho, \lambda, \sigma_\eta^2, \sigma_\kappa^2$) для оценки. Это естественное применение для фильтра Калмана,

¹ Обратите внимание, что Harvey and Jaeger (1993) предполагают вместо этого тренд ARIMA(0,2,1), добавляя случайную составляющую также и к уровню в дополнение к наклону. В то же время они утверждают, что вопрос, насколько необходимо это в самом начале, является эмпирическим. Спецификация, используемая в настоящем приложении, является более простой и дает качественно аналогичные результаты с преимуществом более плавной оценки тренда.

поскольку по своей сути он может оценивать рекурсивным образом с максимальной вероятностью ненаблюдаемые параметры и переменные, распознавая, как правильно взвесить свою последнюю оценку и новую информацию об измерениях для формирования оптимальной новой оценки. Для применения фильтра Калмана модель приводится в рекурсивную форму пространства состояний:

$$\begin{aligned} y_t &= Z\alpha_t \\ \alpha_t &= T\alpha_{t-1} + Re_t, \end{aligned}$$

где $t = 1, \dots, T$, y_t — уравнение наблюдения наблюдаемого логарифма реального ВВП, $Z = [1 \ 0 \ 1 \ 0]$ — вектор наблюдения строки 1×4 , $\alpha_t^T = [\mu_t \ \varphi_t \ \psi_t \ \psi_t^*]$ — вектор состояния

строки 1×4 ненаблюдаемых переменных в уравнении состояния, $T = \begin{bmatrix} 1 & 1 & 0 & 0 \\ 0 & 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & \rho \cos \lambda & \rho \sin \lambda \\ 0 & 0 & -\rho \sin \lambda & \rho \cos \lambda \end{bmatrix}$

— системная матрица уравнения состояния 4×4 , $R = \begin{bmatrix} 0 & 0 & 0 & 0 \\ 0 & 1 & 0 & 0 \\ 0 & 0 & 1 & 0 \\ 0 & 0 & 0 & 1 \end{bmatrix}$ — матрица упорядочения

остатков 4×4 и $e_t^T = [0 \ \xi_t \ \kappa_t \ \kappa_t^*]$ — вектор строки 1×4 стохастических составляющих в уравнении состояния.

В. Расширение для работы со смешанной периодичностью

4. Для оценки латентных переменных при более высокой периодичности модель расширяется путем добавления следующего рекурсивного ограничения между переменными при более низкой периодичности (в нашем случае квартальной) и переменными при более высокой периодичности (в нашем случае месячной):

$$A_t = \frac{1}{m_t} \alpha_{t-1} + \frac{m_t - 1}{m_t} A_{t-1},$$

где mt — количество периодов высокой периодичности в периоде низкой периодичности, которое в нашем конкретном случае с месячной базовой периодичностью и квартальной более низкой периодичностью чередуется между (1,2,3).

5. С помощью этого рекурсивного среднего² данная модель принимает следующий вид:

$$y_t = Z\alpha_t$$

$$\begin{bmatrix} \alpha_t \\ A_t \end{bmatrix} = \begin{bmatrix} T & 0 \\ T & m_t \\ m_t & (m_t - 1) \end{bmatrix} \begin{bmatrix} \alpha_{t-1} \\ A_{t-1} \end{bmatrix} + \begin{bmatrix} R \\ R \\ m_t \end{bmatrix} e_t .$$

² При использовании логарифма ВВП данное допущение необходимо для сохранения линейного характера модели пространства состояний. Данная аппроксимация соответствует Mariano and Murasawa (2010) и является следствием того факта, что стандартным учетным тождеством, используемым для квартального ВВП, является среднее арифметическое, а не среднее геометрическое временного ряда. Mitchell et al. (2005) считают это приемлемой аппроксимацией первого порядка в случае ВВП.

Приложение II. Метод производственной функции

1. Согласно IMF (2017), при данном методе оценки используется производственная функция Кобба — Дугласа, обозначаемая следующим уравнением:

$$Y_t = A_t K_t^\alpha L_t^{1-\alpha} ,$$

где A_t , K_t , и L_t обозначают, соответственно, СФП, капитал и труд. Параметр α относится к доле объема производства, относящейся к капиталу, а $1 - \alpha$ к доле, относящейся к труду. Поскольку данная методология предполагает постоянную отдачу от масштаба, коэффициенты труда и капитала (доли дохода, распределенные на каждый фактор производства) в сумме дают 1. Хотя в эмпирической литературе принято применять долю дохода 0,65 для труда и 0,35 для капитала в странах с развитой экономикой, предпочтительными являются параметры для конкретных стран.

2. Для оценки параметров α и $1 - \alpha$ для Казахстана используются данные на уровне компаний от Orbis. Используя поперечный разрез казахстанских компаний, мы получаем параметры путем регрессии МНК по следующей спецификации:

$$\ln(y_i) = \alpha_0 + \alpha \ln(k_i) + \beta \ln(l_i) + \varepsilon_i ,$$

где y_i , k_i и l_i обозначают объем производства (приблизительно оцениваемый по добавленной стоимости), капитал (приблизительно оцениваемый по основным средствам) и численность сотрудников компании i ¹. Используя данные 2019 года, мы оцениваем перекрестную регрессию МНК с наложенным ограничением $\beta = 1 - \alpha$. Результат дает коэффициент 0,4 для капитала и 0,6 для труда. Эти коэффициенты затем используются в уравнении 1 для расчета тренда уровня. Базовая функция Кобба — Дугласа из уравнения 1 может быть расширена таким образом, чтобы разложить переменную труда на изменения численности сотрудников и уровня человеческого капитала. При этом учитывается как запас труда, так и его производительность. Эту функцию можно переписать следующим образом:

$$Y_t = A_t K_t^\alpha (e^{S_t r} l_t)^{1-\alpha} ,$$

где S_t — среднее количество лет обучения в школе в период времени t , а r — параметр, отражающий предельную отдачу от одного года обучения в школе. Данные о среднем количестве лет обучения в школе поступают из Центра Витгенштейна с интервалом в пять лет. Параметр предельной отдачи от школьного образования установлен на уровне 0,107 на основе выводов, сделанных Psacharopoulos and Patrinos (2004). Основные фонды в начальном году рассчитываются как $K_0 = I_0 / (g + \delta)$, где I_0 — первоначальные инвестиционные расходы, g — средний темп роста капитала за период выборки и δ — коэффициент амортизации (предположительно равный 0,07 в соответствии с выводами для других стран с формирующейся рыночной экономикой). Данные об объеме производства, инвестициях

¹ В перекрестной регрессии используется выборка из 430 компаний.

и занятости поступают из базы данных ПРМЭ МВФ. Следуя стандартной процедуре учета роста в уравнении 1, СФП рассчитывается как остаток. Затем фильтр HP применяется к каждому фактору производства — СФП, капиталу, количеству сотрудников и числу лет обучения в школе с использованием параметра сглаживания 100. Значения тренда, специфичные для компонента, подставляются в уравнение 3 для получения уровня тренда объема производства. Наконец, рассчитываются темпы роста уровня тренда объема производства относительно предыдущего года.

Литература

Alpysbaeva, S.N., S.Z. Shuneev, N.N. Zhanakova and A.A. Bakdolotov (2021) Potential GDP Modeling and Output Gap Estimation as a Basis for Countercyclical Fiscal Policy in Kazakhstan. *Studies on Russian Economic Development*. Vol. 32, 445–453.

Alvarez, L.J. and A. Gomez-Loscos (2018) A menu on output gap estimation methods. *Journal of Policy Modeling*. Vol. 40(4), 827–850.

Christiano and Eichenbaum (1987) Temporal aggregation and structural inference in macroeconomics. *Federal Reserve Bank of Minneapolis Working Paper* N0 306.

Cogley, T. (1990), International Evidence on the Size of the Random Walk in Output. *Journal of Political Economy*, vol. 98, issue 3, 501–18

Cotis, J.P. J. Elmeskov and A. Mourougane (2005) Estimates of potential output: benefits and pitfalls from a policy perspectives. *Mimeo*.

Faroni, C. and M. Marcellino (2014) Mixed-frequency structural models: identification, estimation, and policy analysis. *Journal of Applied Econometrics*, Vol. 9, 1118–1144.

Harding, D. and A. Pagan (2002) Dissecting the cycle: a methodological investigation, *Journal of Monetary Economics*, Vol. 49(2), 365–381.

Harvey, A.C. and A. Jaeger (1993), Detrending, stylized facts and the business cycle. *Journal of Applied Econometrics*, Vol. 8, 231–247.

Hodrick, R.J. and E. C. Prescott (1980) Postwar U.S. Business Cycles: An Empirical Investigation, *Carnegie Mellon University discussion paper* no. 451.

IMF (2017), Estimating Potential Growth in Kazakhstan. *Selected issues paper*.

IMF (2021a), After-Effects of the COVID-19 Pandemic: Prospects for Medium-Term Economic Damage. *Chapter 2 of April 2021 World Economic Outlook*.

IMF (2021b), Research and Innovation: Fighting the Pandemic and Boosting Long-Term Growth. *Chapter 3 of October 2021 World Economic Outlook*.

IMF (2022), Paving the way to more resilient, inclusive, and greener economies in Caucasus and Central Asia. *Middle East and Central Asia Department Departmental Paper*. Forthcoming.

Kim, T.B. (2010), Temporal Aggregation Bias and Mixed Frequency Estimation of a New Keynesian model. *Mimeo*.

Ladiray, D., G.L. Mazzi and F. Sartori (2003) Statistical Methods for Potential Output Estimation and Cycle Extraction. *European Commission Working Papers and Studies*.

Mariano, R.S. and Y. Murasawa (2010), A coincident index, common factors, and monthly real GDP. *Oxford Bulletin of Economics and Statistics*, Vol. 72(1), 27–46

Psacharopoulos, G. and H. Patrinos (2004) Returns to investment in education: a further update. *Education Economics*, vol. 12, issue 2, 111-134

Mitchell, J., R.J. Smith, M.R. Weale, S. Wright and E.L. Salazar (2005), An indicator of monthly GDP and an early estimate of quarterly GDP growth. *The Economic Journal*, Vol. 115(501), 108-129.

Ravn, M. and H. Uhlig (2002), On adjusting the Hodrick-Prescott filter for the frequency of observations. *The Review of Economics and Statistics*, vol. 84, issue 2, 371-375

World Bank (2022) Country Climate and Development Report – Kazakhstan.
<https://www.worldbank.org/en/publication/country-climate-development-reports>

ВТОРИЧНЫЕ ЭФФЕКТЫ В СВЯЗИ С СИТУАЦИЕЙ В РОССИИ: ПОВЫШЕНИЕ УСТОЙЧИВОСТИ К БУДУЩИМ ШОКАМ¹

Казахстан и Россия имеют вторую по протяженности сухопутную границу в мире и поддерживают прочные экономические связи. В настоящем документе исследуется воздействие колебаний циклического объема производства в России на рост экономики в Казахстане и аналогичных странах. Шоки роста в России играют более значительную роль, чем глобальные факторы, в объяснении колебаний роста национальной экономики, но оказывают на Казахстан более слабое влияние, чем на аналогичные страны. Торговля является основным каналом передачи воздействия экономического цикла в России на внутреннюю активность, в то время как премии за риск могут быть фактором усиления. Более высокая диверсификация партнеров ослабляет это воздействие путем смягчения влияния сокращений двусторонних торговых потоков.

1. Недавние кризисы возродили интерес к пониманию процесса передачи воздействия международного экономического цикла. После глобального финансового кризиса (ГФК) во все большем числе публикаций освещаются каналы передачи воздействия международного экономического цикла, наиболее важным из которых является торговля. Например, Wincoop (2001), Baxter and Koupiratsas (2004) и Imbs (2004, 2006) считают, что страны с более высоким уровнем двусторонней торговли имеют более сильную синхронизацию экономических циклов. Финансовые каналы также играют определенную роль, причем в странах с более финансово интегрированной экономикой наблюдается повышенная синхронизация экономических циклов. Hsu et al. (2011) определяют ПИИ в качестве важного канала передачи воздействия. Другие факторы, влияющие на корреляцию трансграничного экономического цикла, включают сходство промышленности, уровень развития и членство в валютном союзе.

2. В настоящем документе оценивается воздействие колебаний циклического объема производства в России на Казахстан. Предыдущие исследования показали, что Россия влияет на соседние страны в первую очередь через торговые и финансовые каналы, а также каналы денежных переводов (IMF 2009). Поскольку Казахстан не имеет существенных связей с Россией в плане денежных переводов, в настоящем документе основное внимание уделяется торговым и финансовым каналам. Приводится их описание (раздел В), количественно оценивается их воздействие как в целом (раздел С), так и по различным каналам (раздел D), а также рассматривается вопрос о том, как конкретные страновые факторы, такие как основные макроэкономические показатели, диверсификация партнеров и институты, влияют на такое воздействие (раздел E). В разделе F приводится заключение.

¹ Подготовил Шант Арзуманян.

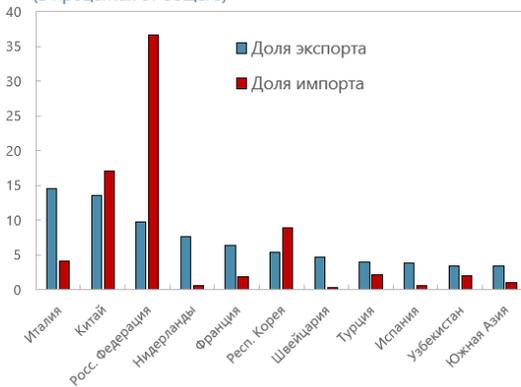
А. Стилизованные факты

3. Казахстан поддерживает значительные торговые связи с Россией (рисунок 1).

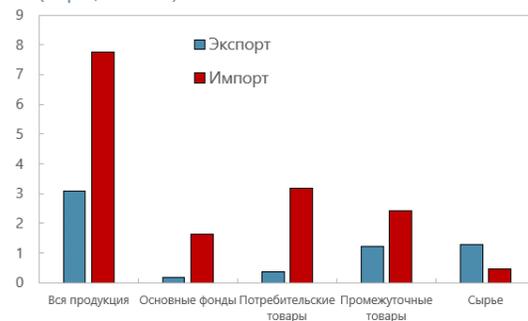
В 2019 году более трети всего импорта в Казахстан поступило из России (что составляет около 8 процентов ВВП). Импорт из России состоит в основном из потребительских и промежуточных товаров — 41 и 32 процента двустороннего импорта соответственно. Экспорт из Казахстана более диверсифицирован, и его экспорт в Россию значительно сократился за последние три десятилетия примерно до 10 процентов от общего объема экспорта в 2019 году. После ГФК основным экспортным партнером Казахстана является Китай.

Рисунок 1. Казахстан имеет прочные торговые связи с Россией, особенно посредством импорта

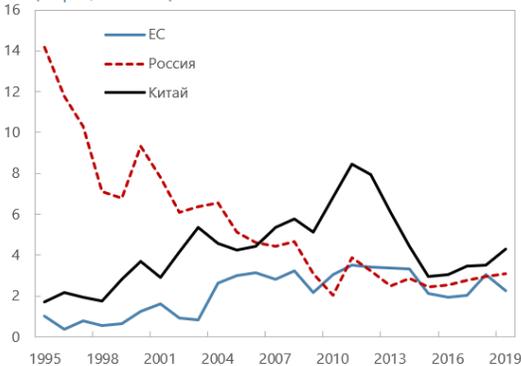
Совокупный экспорт и импорт, 2019 год
(В процентах от общего)



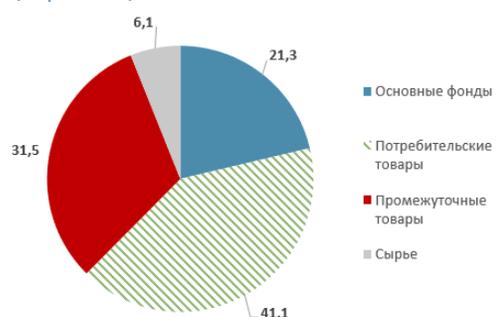
Импорт и экспорт с Россией, 2019 год
(В процентах ВВП)



Экспорт всех видов продукции
(В процентах ВВП)



Доля видов продукции в импорте из России, 2019 год
(В процентах)



Источники: Всемирный банк, «Перспективы развития мировой экономики» МВФ и оценки персонала МВФ.

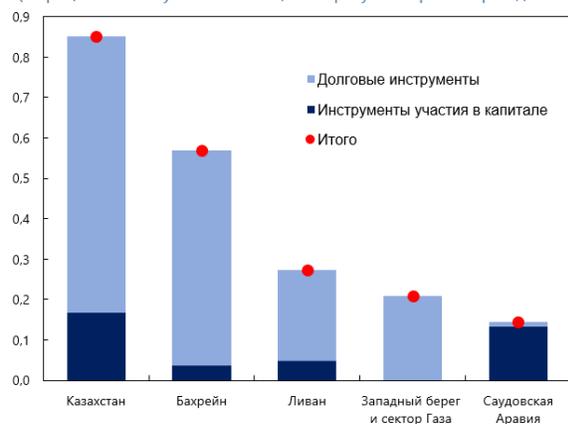
4. Двусторонние связи в виде портфельных инвестиций и ПИИ невелики.

Портфельные инвестиции резидентов Казахстана в Россию составляют менее 1 процента от их общего портфеля (рисунок 2) и направляются в основном в долговые ценные бумаги. Казахстан получает ограниченный приток ПИИ из России по сравнению с аналогичными странами: они составляют около 3 процентов ВВП.

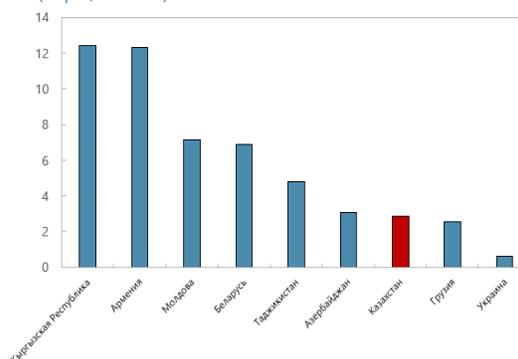
5. Спреды по суверенным облигациям России и Казахстана тесно взаимосвязаны (рисунок 3). Значительные параллельные изменения спредов по суверенным облигациям произошли во время прошлых потрясений (например, ГК, шок цен на нефть 2015 года и пандемия COVID-19). Это, вероятно, отражает важность общих открытых позиций между двумя странами. Инвесторы также могут ожидать вторичных эффектов для Казахстана в связи с неблагоприятными потрясениями, влияющими на Россию.

Рисунок 2. Трансграничные финансовые связи с Россией невелики

Портфельные инвестиции в Россию со стороны резидентов, 2020 год
(В процентах совокупных инвестиций в страну со стороны нерезидентов)



Поступление прямых инвестиций из России, 2020 год
(В процентах ВВП)



Источники: база данных КОПИ МВФ, база данных КОПРИ, «Перспективы развития мировой экономики» и оценки персонала МВФ.

Рисунок 3. Спреды по суверенным облигациям тесно взаимосвязаны



Источники: Bloomberg, «Вестник суверенного долга» МВФ и оценки персонала МВФ.

В. Количественная оценка влияния шоков со стороны России

6. Для количественной оценки воздействия колебаний циклического объема производства в России на экономику Казахстана и СНГ используются как VAR, так и динамические модели на базе панельных данных. Модели VAR позволяют анализировать динамическую взаимосвязь между макроэкономическими переменными. Это имеет решающее значение, когда между исследуемыми переменными существуют значительные параллельные изменения. В контексте Казахстана внешние факторы, которые служат причиной колебаний роста национальной экономики, могут коррелировать друг с другом (рост экономики ЕС, цены на нефть, рост в России). В модели VAR учитываются эти сложные взаимодействия, и таким образом она позволяет устанавливать соответствующий источник влияния потрясений. VAR имеет следующую спецификацию:

$$x_t = d_t + A_1(x_{t-1}) + A_2(x_{t-2}) + \dots + A_h(x_{t-h}) + \epsilon_t, \quad (1)$$

где x_{t-i} является вектором рассматриваемых эндогенных переменных, включающих квартальный рост реального ВВП в ЕС, цену на нефть, рост реального ВВП в России и рост реального ВВП в Казахстане (в этом порядке, т.е. исходя из предположения, что рост в ЕС является наиболее экзогенной переменной, за которой следуют цены на нефть, а затем рост в России, что соответствует IMF 2012). A_i ($i = 1, \dots, h$) — матрица параметров, где h — количество лагов в модели, d_t — вектор детерминированных составляющих, ϵ_t — вектор остаточного члена². Функции реакции на импульс для конкретной страны показывают

² Альтернативная спецификация с размещением цены на нефть перед ростом в ЕС дала аналогичные результаты. Для каждой страны оценивается одна и та же модель (Азербайджан, Армения, Беларусь, Грузия, Казахстан и Украина). Идентификация шоков основана на разложении Холецкого. Для проверки нулевой гипотезы единичного корня на каждой из четырех переменных используется расширенный тест Дики — Фуллера (ADF). Результаты показывают, что все переменные в логарифме являются стационарными в первых различиях (дельта-логарифм). В VAR используются два лага, основанных на тесте отбора лагов Акайке и Шварца.

изменяющиеся во времени эффекты ортогонализированных шоков в размере одного стандартного отклонения (SD) для роста в России и ЕС на колебания внутреннего роста.

7. Метод VAR дает следующие основные результаты (рисунки 4 и 5):

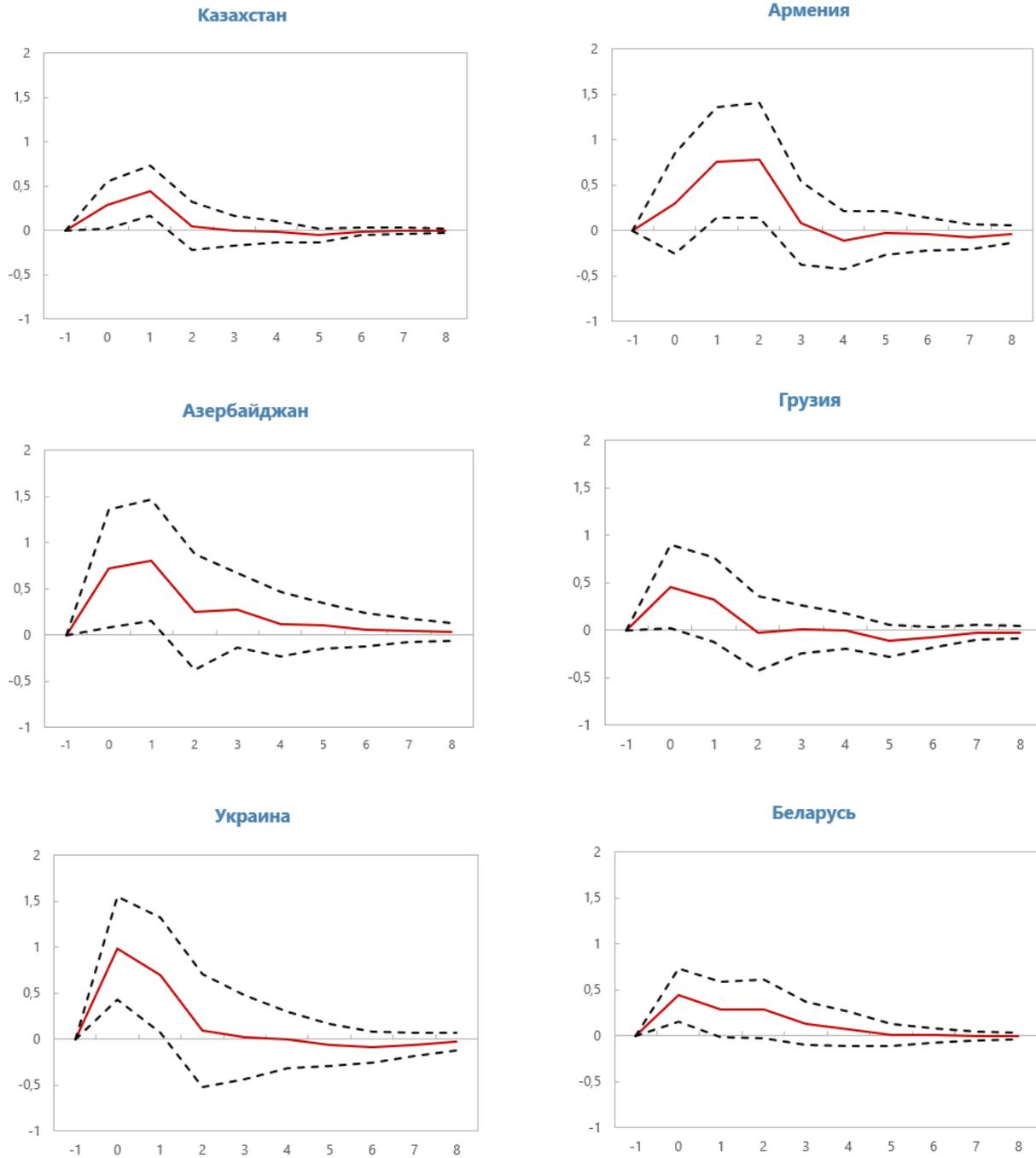
- *Шоки роста в России оказывают значительное влияние на Казахстан.* Положительный шок роста в России в размере одного стандартного отклонения (увеличение на 1,8 процентного пункта) вызывает повышение роста в Казахстане относительно предыдущего квартала на 0,3 процентного пункта в первом квартале и на 0,5 процентного пункта в следующем квартале.
- *Влияние на Казахстан меньше, чем на аналогичные страны.* В Армении и Беларуси вторичные эффекты достигают пика через три квартала после первоначального шока с воздействием 0,8 и 0,6 процентного пункта соответственно. Они еще больше для Украины, где они достигают 1 процентного пункта в первом квартале и 0,7 процентного пункта во втором квартале.
- *Шоки роста в ЕС оказывают меньшее влияние на Казахстан.* Положительный шок роста в ЕС в размере одного стандартного отклонения (увеличение на 1,9 процентного пункта) связан с увеличением роста в Казахстане на 0,25 процентного пункта после двух кварталов.

8. Результаты дополнительного анализа подтверждают, что Россия играет основную роль в объяснении колебаний роста в Казахстане.

- *Разложения дисперсии ошибки прогноза* подтверждают, что шоки со стороны России играют более важную роль в объяснении колебаний внутреннего роста (14 процентов), чем шоки со стороны ЕС (4 процента). Кроме того, шоки цен на нефть являются основным фактором, объясняющим 18 процентов колебаний внутреннего роста.

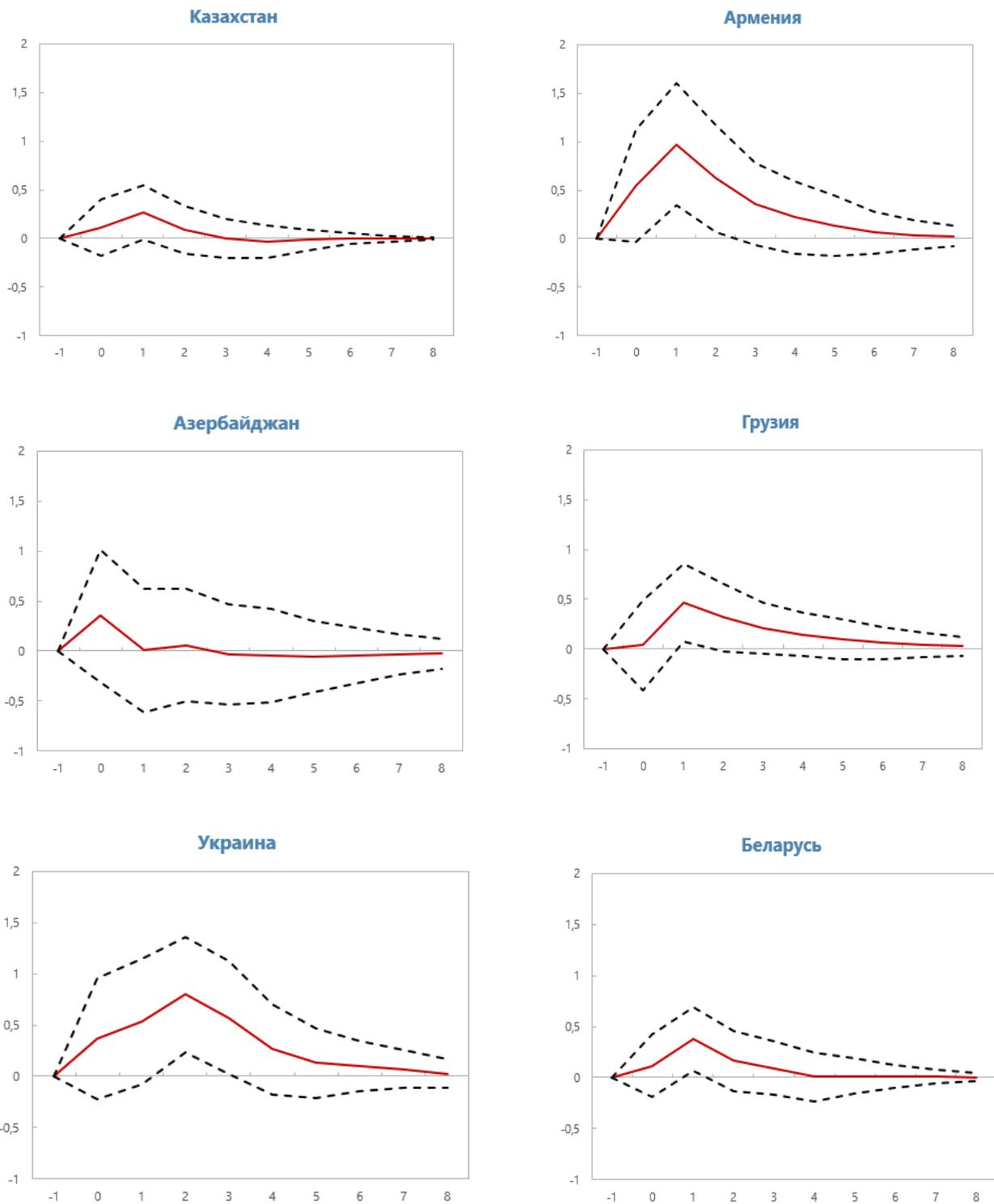


Рисунок 4. Влияние шоков для роста в России на экономику стран СНГ



Источник: оценки персонала МВФ.

Рисунок 5. Влияние шоков для роста в ЕС на экономику стран СНГ



Источник: оценки персонала МВФ.

- *Динамические регрессии МНК* также используются для оценки влияния колебаний циклического объема производства в России на Казахстан. Базовой спецификацией является следующая:

$$Y_t = \beta_1(Y_{t-1}) + \beta_2(GRussia_t) + \beta_3(X_t) + \epsilon_t , \quad (2)$$

где зависимая переменная, Y_t , — это рост реального ВВП в стране относительно предыдущего квартала. Для учета потенциальной автокорреляции в данных о реальном ВВП с правой стороны добавляется Y_{t-1} . Эти страновые и панельные регрессии также дополняют метод VAR, расширяя диапазон не связанных с Россией переменных (X_t) для включения таких глобальных факторов, как рост реального ВВП ЕС, рост реального ВВП Китая и цены на нефть, а также таких внутренних факторов, как общий ИПЦ и реальный эффективный валютный курс (РЭВК).

В таблице 1 показано влияние увеличения роста реального ВВП России в размере одного процентного пункта на рост реального ВВП. После учета не связанных с Россией факторов влияние равно увеличению роста реального ВВП примерно на 1/3 процентного пункта в Казахстане (первый столбец) и увеличению на 2/3 процентного пункта в импортерах нефти СНГ (последние четыре столбца)^{3,4}. Также в соответствии с методом VAR рост в ЕС оказывает меньшее влияние на внутренние колебания в Казахстане по сравнению с ростом в России. Кроме того, повышение цен на нефть оказывает положительное и существенное влияние на рост в Казахстане⁵.

³ В число импортеров нефти СНГ (ИН СНГ) входят: Армения, Беларусь, Грузия, Кыргызская Республика, Молдова, Таджикистан и Украина.

⁴ В альтернативной спецификации учитываются изменения ставки по федеральным фондам США для отражения ужесточения глобальных финансовых условий. Результаты не меняются.

⁵ Цены на нефть оказывают существенное влияние на переменные реального и финансового сектора Казахстана. Позитивные шоки цен на нефть положительно связаны с ростом реального ВВП и ростом реального ВВП без учета нефти, общественным потреблением и повышением реального обменного курса. Цена на нефть также является одним из факторов, влияющих на инвестиции и потоки капитала.

Таблица в тексте 1. Факторы, влияющие на циклический объем производства — в целом: 2005–2021 гг.

ПЕРЕМЕННЫЕ	(1) Казахстан	(2) Казахстан	(3) Казахстан	(4) Казахстан	(5) ИН СНГ	(6) ИН СНГ	(7) ИН СНГ	(8) ИН СНГ
Собственный рост (t-1)	0,0724	0,263**	0,250**	0,139	-0,0387	0,0662	0,0519	-0,0159
Рост реального ВВП России	0,487***			0,323**	1,015***			0,883***
Рост реального ВВП ЕС		0,328***		-0,075		0,623***		0,0981
Рост реального ВВП Китая (t-1)			0,409***	0,281*			0,658***	0,0716
Общая инфляция по ИПЦ	-0,304**	-0,263**	-0,262**	-0,290**	-0,0801*	-0,0335	-0,0464	-0,0724
Рост РЭВК	-0,0494	-0,0475	-0,0533	-0,0544	0,0273	0,0534	0,0773**	0,0301
Рост цены на нефть	0,0166	0,0294***	0,0240**	0,0148	0,00628	0,0384***	0,0361***	0,00516
Константа	1,321***	1,205***	0,496	0,769**	0,415***	0,615***	-0,481*	0,282
Наблюдения	68	68	68	68	339	339	339	339
R-квадрат	0,505	0,449	0,502	0,537	0,377	0,284	0,285	0,381
Стандартные ошибки в скобках								
*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1								

С. Механизмы передачи воздействия

9. Экспорт в Россию является важной движущей силой экономического роста Казахстана. В регрессиях, представленных в таблице 2, рост реального ВВП в России заменен двусторонним экспортом в Россию (в темпах роста относительно предыдущего квартала). Результаты показывают, что экспорт в Россию оказывает значительное влияние на рост в Казахстане и еще более сильное влияние на импортеров нефти СНГ. Увеличение роста двустороннего экспорта на 10 процентных пунктов связано с увеличением роста реального ВВП Казахстана на 0,27 процентного пункта и увеличением роста в ИН СНГ на 0,4 процентного пункта (столбцы 1 и 5)⁶.

⁶ Влияние двустороннего экспорта в Россию несколько сильнее для импортеров нефти СНГ: увеличение двустороннего экспорта на 1 процентный пункт связано с увеличением роста реального ВВП в ИН СНГ на 0,4 процентного пункта (столбец 5).

Таблица в тексте 2. Факторы, влияющие на циклический объем производства — канал торговли: 2005–2021 гг.

ПЕРЕМЕННЫЕ	(1) Казахстан	(2) Казахстан	(3) Казахстан	(4) Казахстан	(5) ИН СНГ	(6) ИН СНГ	(7) ИН СНГ	(8) ИН СНГ
Собственный рост (t-1)	0,131	0,0899	0,0816	0,0819	-0,0268	-0,0439	-0,0405	-0,0448
Рост экспорта в Россию	0,0267*			0,00635	0,0423***			0,0276**
Рост экспорта в ЕС		0,0472***				0,0593***		
Рост экспорта в СРЭ			0,0461***	0,0413*			0,0684***	0,0561***
Общий ИПЦ	-0,281**	-0,318**	-0,326**	-0,324**	-0,0727	-0,113**	-0,119**	-0,118**
Рост РЭВК	-0,0263	-0,0239	-0,0245	-0,0237	0,101**	0,129***	0,134***	0,140***
Рост цены на нефть	0,0431***	0,0363***	0,0362***	0,0361***	0,0715***	0,0676***	0,0685***	0,0669***
Константа	1,416***	1,458***	1,511***	1,501***	0,837***	0,858***	0,865***	0,827***
Наблюдения	68	68	68	68	339	339	339	339
R-квадрат	0,363	0,398	0,396	0,398	0,194	0,202	0,21	0,22

Стандартные ошибки в скобках

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

10. Роль финансового канала кажется минимальной. В таблице 3 показано предполагаемое влияние колебаний на российских финансовых рынках на колебания циклического объема производства в Казахстане и аналогичных странах. Изменения ставок межбанковского кредитования и котировок акций в России используются в качестве приближенных значений переменных передачи воздействия по финансовому каналу. Повышение ставок межбанковского кредитования в России негативно связано с ростом в Казахстане. Однако изменения котировок акций, директивной ставки и доходности государственных облигаций в России не оказывают значительного влияния⁷.

⁷ В альтернативной спецификации, учитывающей изменения ставки по федеральным фондам и доходности 10-летних облигаций Казначейства США, влияние ставок по банковским кредитам в России на Казахстан остается значительным.

Таблица в тексте 3. Факторы, влияющие на циклический объем производства — финансовый канал: 2005–2021 гг.

ПЕРЕМЕННЫЕ	(1) Казахстан	(2) Казахстан	(3) Казахстан	(4) ИН СНГ	(5) ИН СНГ	(6) ИН СНГ
Собственный рост (t-1)	0,0566	0,0174	-0,00675	0,0677	-0,0418	0,0601
Рост котировок акций в России (t-1)	0,0279		0,0232	0,0350**		0,0327**
Изменение ставки кредитования в России (t-1)		-0,291*	-0,348*		-0,336**	-0,149
Рост реального ВВП ЕС (t-1)	0,321	0,166*	0,177	0,773***	0,0526	0,719**
Общий ИПЦ	-0,337**	-0,287**	-0,360***	-0,0952**	-0,0473	-0,0886**
Рост РЭВК	-0,0687*	-0,0239	-0,0535	0,0238	0,0521	0,0196
Рост цены на нефть	0,0292**	0,0500***	0,0306**	0,0312***	0,0686***	0,0312***
Константа	1,716***	1,565***	1,907***	0,843***	1,033***	0,858***
Наблюдения	50	68	50	300	403	300
R-квадрат	0,365	0,392	0,42	0,205	0,173	0,209

Стандартные ошибки в скобках

*** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Д. Роль основных экономических показателей, диверсификации и институтов

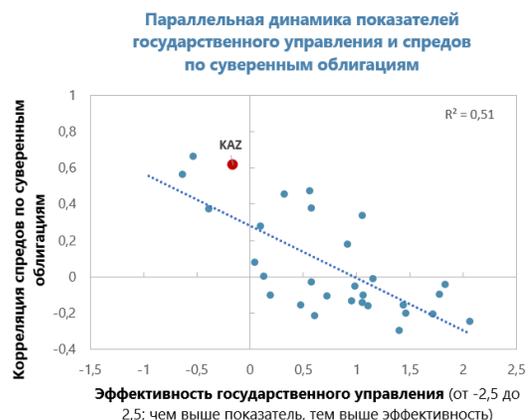
11. В настоящем разделе оценивается как характерные для страны факторы влияют на трансграничную передачу воздействия колебаний циклического объема производства в России. В экономической литературе подчеркивается, что диверсификация партнеров и экономические детерминанты могут быть важными определяющими факторами такой передачи, и что государственное управление может влиять на способность страны пережить экономические кризисы (IMF 2018). Чтобы понять роль этих факторов в случае Казахстана и аналогичных стран, коэффициент β_2 из уравнения 2 сначала оценивается для выборки стран СНГ и ЕС, по которым имеются квартальные данные⁸; затем, используя перекрестные данные, коэффициенты бета для конкретной страны регрессируются по 14-летнему среднему значению переменных для конкретной страны.

12. Мощные макроэкономические резервы способствуют устойчивости Казахстана к экономическому циклу в России. Обширные запасы нефти позволяют Казахстану сгладить воздействие внешних шоков на внутренний рост. Действительно, на рисунке 6.3 показано, что, хотя страны с более сложной экономикой, как правило, менее чувствительны к колебаниям циклического объема производства в России, Казахстан отклоняется от этой модели. Аналогичным образом на рисунках 6.4 и 6.5 показано, что относительно сильная позиция Казахстана по счету текущих операций и низкая доля долга в иностранной валюте объясняют, почему его экономика менее чувствительна к ситуации в России.

⁸ Этот параметр отражает влияние увеличения роста реального ВВП России на 1 процентный пункт на рост внутреннего реального ВВП по каждой стране с учетом факторов, не связанных с Россией.

13. Страны с более высокой диверсификацией партнеров менее чувствительны к циклическому объему производства в России. Существует сильная отрицательная корреляция между диверсификацией партнеров в странах (представленной в виде индекса глобальной взаимосвязанности) и их чувствительностью к колебаниям объема производства в России (рисунок 6.1)⁹. Страны с более диверсифицированной экономикой испытывают менее серьезные вторичные эффекты. Это согласуется с публикациями по синхронизации экономических циклов, где высказывается предположение, что страны с более глубокими торговыми и финансовыми связями имеют более тесно коррелированные экономические циклы. Анализ также показывает, что страны, обладающие обширными экспортными связями с Россией, более чувствительны к колебаниям объема производства в России, чем страны с высокой зависимостью от импорта из России. В случае Казахстана зависимость от импорта, как представляется, не играет никакой роли в передаче воздействия цикла (рисунок 6.9), хотя она и превышает показатели других стран. С другой стороны, прочные связи в сфере импорта (особенно в отношении промежуточных товаров) могут сделать страны более уязвимыми к шокам со стороны предложения.

14. Страны с более высокой эффективностью государственного управления менее чувствительны к экономическому циклу в России. Эффективность государственного управления отражает воспринимаемое качество государственных услуг и степень независимости директивных органов от политического давления и имеет отрицательную связь с передачей воздействия экономического цикла (рисунок 6.7). Одна из причин заключается в том, что более эффективные органы государственного управления могут обладать большими возможностями для преодоления экономических последствий внешних шоков и снижения подверженности вторичным эффектам посредством премий за риск. Действительно, существует тесная связь между показателями управления и премиями за суверенный риск, и эта связь усиливается при ухудшении экономических условий, поскольку рынки становятся менее терпимыми к институциональному риску (Alexandre, 2018). Корреляции также показывают, что спреды по суверенным облигациям стран с более слабым государственным управлением более чувствительны к российским спредам, указывая на то, что цепная реакция на ситуацию на российских финансовых рынках затем усиливается.



15. При объединении всех страновых факторов диверсификация партнеров и интенсивность торговли с Россией представляются наиболее сильными факторами,

⁹ Индекс глобальной взаимосвязанности — широты измеряет дисперсию торговых, финансовых и демографических потоков между какой-либо страной и остальным миром. Более высокий показатель означает большую дисперсию или диверсификацию. Данные предоставлены Школой бизнеса им. Стерна при Нью-Йоркском университете, Центром изучения будущего менеджмента, инициативой по глобализации DHL.

определяющими передачу воздействия экономического цикла. Приведенные выше переменные объединяются в перекрестную регрессию в соответствии со следующей спецификацией:

$$\beta_2^i = \theta_1(\alpha^i) + \epsilon^i, \quad (3)$$

где β_2^i — коэффициент для конкретной страны из уравнения 2, отражающий влияние увеличения роста реального ВВП России на 1 процентный пункт на внутренний рост с учетом факторов, не связанных с Россией. Он регрессируется на α^i , представляющий собой матрицу страновых факторов. Теперь θ_1 отражает влияние увеличения каждой страновой переменной на эластичность циклического объема производства. ϵ^i — остаточный член. Регрессии, в которых все страновые переменные вводятся одна за другой, показывают, что каждый фактор сильно коррелирует с чувствительностью к российской экономике. В совокупности факторы диверсификации, такие как глобальная взаимосвязанность и интенсивность торговли с Россией, представляются наиболее важными определяющими факторами этой чувствительности. Большая диверсификация партнеров (представленная в виде индекса глобальной взаимосвязанности) связана с более слабыми вторичными эффектами, в то время как более высокая доля торговли с Россией связана с более значительными эффектами.

Рисунок 6. Роль основных экономических показателей, диверсификации и институтов

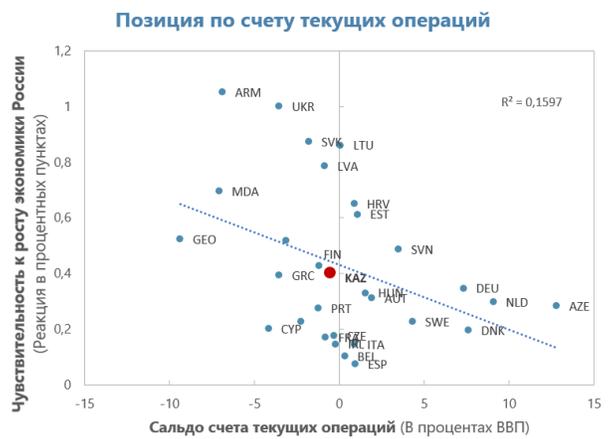
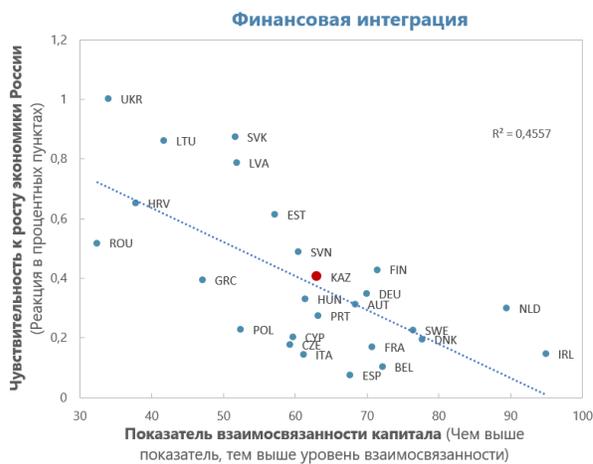
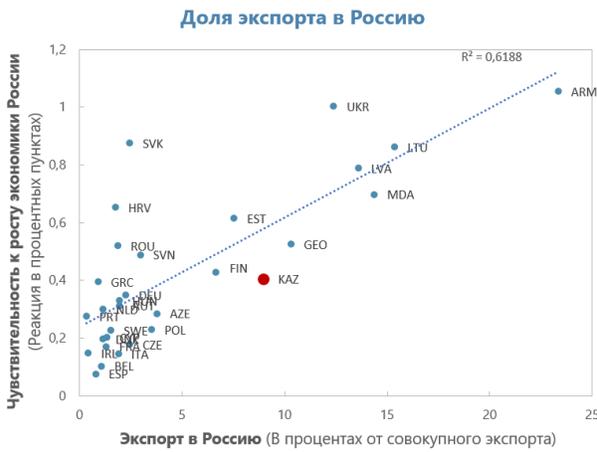
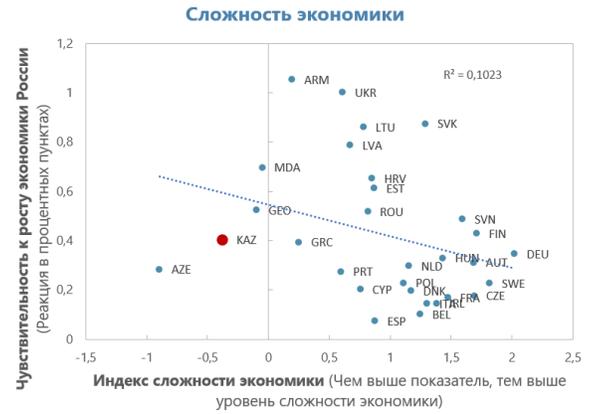
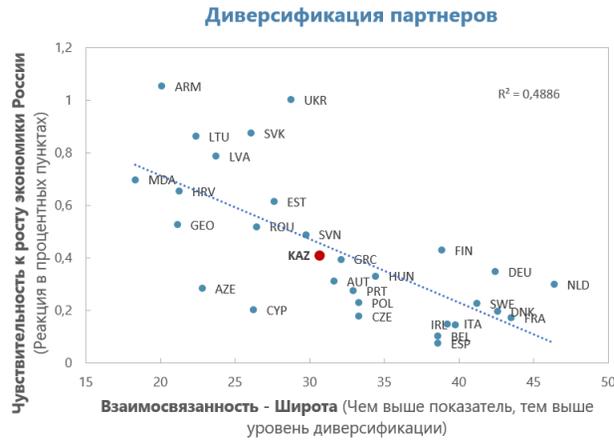
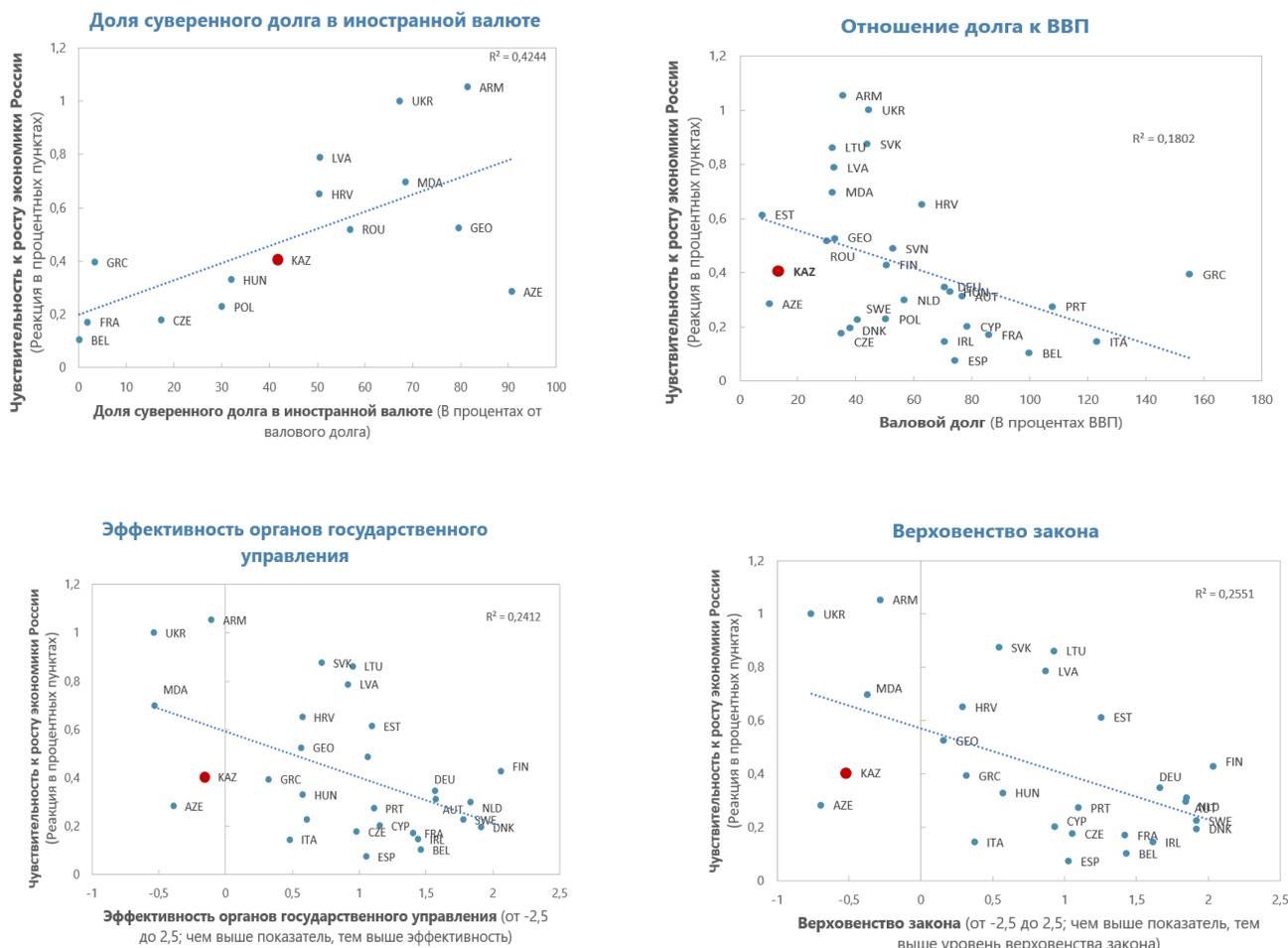


Рисунок 6. Роль основных экономических показателей, диверсификации и институтов (окончание)



16. Диверсификация партнеров ослабляет влияние экономического цикла в России на внутренний рост за счет смягчения сокращений двусторонних торговых потоков. Для изучения влияния диверсификации партнеров на реакцию стран на значительные колебания экономического цикла в России используется анализ событий. Результаты показывают, что страны с более диверсифицированной экономикой испытывают более слабые колебания циклического объема производства и двусторонней торговли во время крупных колебаний экономического цикла в России. Казахстан входит в группу стран со средним показателем взаимосвязанности, однако его динамика в том, что касается экономического цикла в России, аналогична динамике группы стран с низким показателем взаимосвязанности. Одно из возможных объяснений заключается в том, что эти крупные события также отражают отложенное воздействие шоков цены на нефть.

Таблица в тексте 4. Факторы, определяющие передачу воздействия экономического цикла

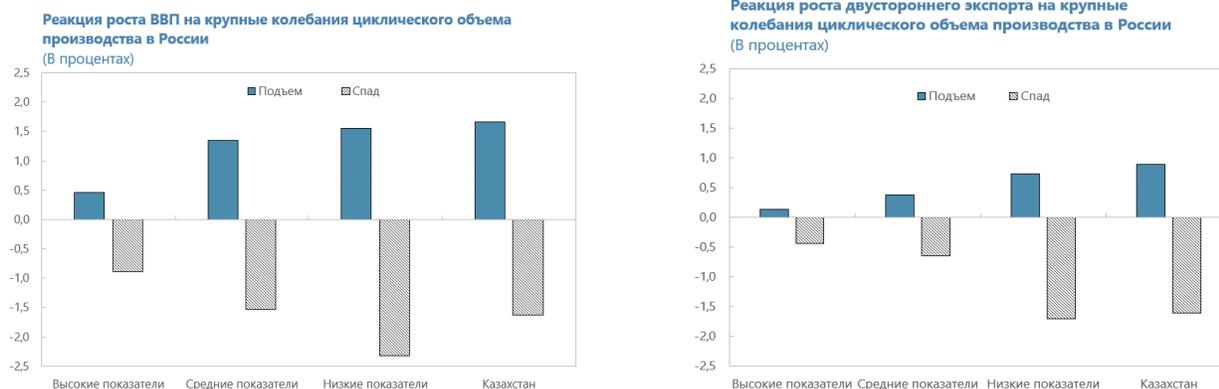
Переменные	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)
Зависимая переменная: чувствительность к колебаниям циклического объема производства в России								
Диверсификация	Глобальная взаимосвязанность - Широта	-0,0215***						-0,0149*
	Торговля с Россией (в % от общего объема торговли)	-0,00433	0,0147***					0,00951*
	Сложность экономики		-0,0043	-0,128*			0,114	0,0903
Институты	Эффективность органов гос. управления			-0,0707	-0,179***		0,0818	0,146
	ЕС (1 если ЕС, 0 если нет)				-0,0594	-0,282**	-0,102	-0,112
Экономические детерминанты	Сальдо счета текущих операций (в % ВВП)					-0,0237**	0,00111	0,000444
	ВВП на душу населения					-0,00975	-0,0097	-0,00971
Константа								
		1,102***	0,320***	0,551***	0,578***	0,432***	0,650***	1,160***
		-0,14	-0,0534	-0,0811	-0,0667	-0,0455	-0,0943	-0,189
Наблюдения		31	31	31	30	31	31	30
R-квадрат		0,459	0,286	0,101	0,245	0,169	0,193	0,547

Стандартные ошибки в скобках
 *** p<0,01, ** p<0,05, * p<0,1

Источник: оценки персонала МВФ.

Примечание. Знак «-» указывает на то, что увеличение данной переменной связано с меньшей эластичностью по отношению к России.

Рисунок 7. Диверсификация партнеров ослабляет передачу воздействия экономического цикла в России



Источники: база данных ГСТ МВФ, ПРМЭ и оценки персонала МВФ.

Примечание. Подъемы и спады соответствуют крупным колебаниям циклического объема производства в России. Крупные колебания определяются как периоды, когда рост реального ВВП России относительно предыдущего квартала на одно стандартное отклонение выше или ниже среднего показателя 2001–2019 годов. Затем страны группируются по показателям диверсификации партнеров в процентилях верхней (высокие показатели), средней (средние показатели) и нижней (низкие показатели) трети. Затем рассчитывается средняя ответная реакция на подъемы и спады по этим трем группам, а также для Казахстана. Казахстан входит в группу стран со средней диверсификацией.

Примечание. Двусторонний экспорт — это рост экспорта в Россию в национальной валюте относительно предыдущего квартала. Темпы роста взвешиваются по доле России в общем объеме экспорта и центрируются.

Е. Заключение

17. В настоящем документе приводятся свидетельства прочных экономических связей и синхронности экономических циклов между Россией и Казахстаном. Шоки для роста в России оказывают значительное влияние на Казахстан и играют основную роль в формировании колебаний его циклического объема производства, в том числе относительно глобальных факторов.

18. Вторичные эффекты для Казахстана, связанные с экономическим циклом в России, передаются в основном через торговлю, особенно экспорт, и могут усиливаться изменениями премий за суверенные риски. Несмотря на это, вторичные эффекты для роста экономики в Казахстане относительно мягкие по сравнению с аналогичными странами в связи с его сильными основными макроэкономическими показателями.

19. Подверженность Казахстана потрясениям со стороны российской экономики может быть смягчена с помощью сочетания мер экономической политики. К ним относятся большая диверсификация партнеров, улучшение государственного управления и дальнейшее проведение заслуживающей доверия макроэкономической политики, которая стала возможной благодаря значительным резервам и принесла Казахстану пользу в прошлом. Диверсификация партнеров играет ключевую роль в объяснении трансграничной передачи воздействия экономического цикла, поскольку она снижает влияние колебаний экономического цикла в России на внутренний рост за счет ограничения изменений в области двусторонней торговли. Улучшение государственного управления может ограничить параллельные изменения между спредами по российским и внутренним суверенным облигациям во время кризисов. Наконец, сохранение заслуживающей доверия макроэкономической политики и высоких основных экономических показателей может способствовать сдерживанию трансграничных вторичных эффектов, как напрямую, так и косвенно (рисунок 8).

Рисунок 8. Повышение устойчивости к внешним шокам



Примечание. Пунктирные стрелки иллюстрируют относительную важность каждого канала; чем меньше пунктирных линий, тем сильнее данный канал.

Литература

Cerqueira, Pedro André, and Rodrigo Martins. "Measuring the Determinants of Business Cycle Synchronization Using a Panel Approach." *Economics Letters* 102, no. 2 (2009): 106–8.

<https://doi.org/10.1016/j.econlet.2008.11.016>.

Dabla-Norris, Era, Raphael Espinoza, and Sarwat Jahan. "Spillovers to Low-Income Countries: Importance of Systemic Emerging Markets." *Applied Economics* 47, no. 53 (November 14, 2015): 5707–25. <https://doi.org/10.1080/00036846.2015.1058903>.

Deb, Praygan, Sanaa Nadeem, and Shanaka Peiris. "The Transmission of External Shocks in Asia: Country Characteristics and Policy Responses." *IMF Working Papers* 20, no. 3 (January 8, 2021). <https://doi.org/10.5089/9781513566115.001>.

Hsu, Chih-Chiang, Jyun-Yi Wu, and Ruey Yau. "Foreign Direct Investment and Business Cycle Co-Movements: The Panel Data Evidence." *Journal of Macroeconomics* 33, no. 4 (2011): 770–83. <https://doi.org/10.1016/j.jmacro.2011.06.001>.

Ilahi, Nadeem, Fahad Alturki, and Jaime Espinosa-Bowen. "How Russia Affects the Neighborhood: Trade, Financial, and Remittance Channels." *International Monetary Fund, IMF Working Papers* 09 (December 1, 2009). <https://doi.org/10.5089/9781451874228.001>.

Imbs, Jean. "Trade, Finance, Specialization, and Synchronization." *The Review of Economics and Statistics* 86, no. 3 (August 1, 2004): 723–34. <https://doi.org/10.1162/0034653041811707>.

International Monetary Fund (IMF). 2018. "New Framework for Enhanced Engagement on Governance". IMF Policy Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.

Jeanneret, Alexandre. "Sovereign Credit Spreads under Good/Bad Governance." *Journal of Banking & Finance* 93 (2018): 230–46. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2018.04.005>.

Shaghil Ahmed & Brahim Coulibaly & Andrei Zlate, 2017. "International Financial Spillovers to Emerging Market Economies: How Important Are Economic Fundamentals?," Supervisory Research and Analysis Working Papers RPA 17-2, Federal Reserve Bank of Boston.

СНИЖЕНИЕ УЯЗВИМОСТИ К КОРРУПЦИИ ПУТЕМ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ БЮДЖЕТНОГО УПРАВЛЕНИЯ¹

На управление государственными финансами и налогово-бюджетную политику в Казахстане влияют несколько факторов уязвимости в области управления. Предстоящие пересмотры бюджетного и налогового кодексов открывают возможности для устранения этих факторов уязвимости, содействия осуществлению налогово-бюджетной политики и повышения доверия к ней. Реформы должны быть направлены на оптимизацию структур управления и укрепление бюджетных процессов, с тем чтобы они были в большей степени основаны на правилах и подлежали более жесткому надзору. Еще одним приоритетным направлением является повышение прозрачности: необходимо приложить усилия для расширения охвата бюджетных счетов, раскрытия информации о налоговых расходах (особенно энергетических субсидиях) и укрепления процессов государственных инвестиций и закупок. Власти инициировали реформы, направленные на приведение Казахстана в соответствие с передовой международной практикой в некоторых из этих областей и формирование культуры управления бюджетными рисками. Бюджет на 2023 год знаменует собой публикацию первого отчета о бюджетных рисках, а последующие отчеты, как ожидается, будут охватывать дополнительные источники риска, такие как государственные предприятия (ГП). Более строгий надзор за ГП и улучшенные сбор доходов и соблюдение налоговых норм налогоплательщиками также должны стать результатами подхода, в большей степени основанного на оценке рисков.

1. Казахстан подтвердил свою приверженность совершенствованию управления и снижению уязвимости перед коррупцией. После социальных волнений в начале 2022 года президент Токаев подчеркнул необходимость совершенствования государственного управления, в том числе в бюджетной сфере: государственные закупки, управление доходами, прозрачность в налогово-бюджетной сфере, реформа государственных предприятий (надзор, приватизация). Такие обязательства также подкрепляются текущими бюджетными реформами: пересмотр налогового кодекса, новый бюджетный кодекс, новый закон о государственных закупках, пересмотр основы государственно-частных партнерств, бюджетная децентрализация и формальные оценки бюджетных рисков, сопровождающие законы о годовом бюджете.

2. В настоящем документе представлен обзор факторов уязвимости в сфере бюджетного управления и приоритетные рекомендации в поддержку разработанных официальными органами планов реформ. Охватываются три области, которые подпадают под действие разработанной официальными органами «Концепции управления государственными финансами» и охватывают бюджетные правила, прозрачность и управление рисками.

¹ Подготовил Оливье Бадеван.

А. Бюджетные структуры и правила, а также эффективность налогово-бюджетной политики

Оптимизация и уточнение сфер бюджетной ответственности

3. Бюджетным процессам и эффективности налогово-бюджетной политики препятствуют рассредоточенные сферы бюджетной ответственности и бессистемные решения. Деятельность многочисленных внебюджетных фондов и квазигосударственных субъектов не подпадает под прямую область ответственности бюджета. Наряду с широко распространенным субсидируемым кредитованием это подрывает процесс разработки налогово-бюджетной политики, затрудняя оценку воздействия бюджета на экономику и более широкую координацию макроэкономической политики (например, передачу воздействия денежно-кредитной политики).

4. При уточнении сфер бюджетной ответственности следует руководствоваться международными стандартами, начиная с границ сектора государственного управления и государственного сектора (рисунок 1). В частности, реформы квазигосударственного сектора должны привести к тому, чтобы субъекты, которые не действуют на коммерческой основе, находились под непосредственным надзором отраслевых министерств², а планы приватизации тех субъектов, которые действуют на коммерческой основе, должны быть реализованы (вставка 1).



² Некоторые субъекты, которые в настоящее время классифицируются как государственные предприятия, фактически осуществляют квазифискальные операции, которые не всегда надлежащим образом финансируются из бюджета. Уточнение их роли наряду с раскрытием информации об их бюджетных расходах поможет задать направление реформе квазигосударственного сектора.

Вставка 1. Квазигосударственные субъекты в Казахстане

В Казахстане насчитывается около 7000 квазигосударственных субъектов (КГС), к которым относятся, по большей части, ГП и другие государственные структуры, предоставляющие государственные услуги на некоммерческой основе.

Большинство из них полностью принадлежат правительству, и менее тысячи являются компаниями, где правительство является одним из акционеров (например, товарищества с ограниченной ответственностью и акционерные общества). Большинство КГС принадлежат двум национальным холдинговым компаниям^{1/}:

Доля государственных предприятий в бюджете, 2021 год

	(В млрд тенге)	(В процентах ВВП)
Доходы сектора государственного управления	14 359	17,1
в т.ч.: доходы от ГП	2 490	3,0
Доходы холдинговых компаний	11 980	14,3
Байтерек	216	0,3
Самрук-Казына	11 764	14,0
Бюджетная поддержка ГП	55	0,1
Долг холдинговых компаний	18 146	21,6
Байтерек	8 200	9,8
Самрук-Казына	9 946	11,8
Справочная статья		
Номинальный ВВП	83 952	...

Источники: официальные органы Казахстана и оценки персонала МВФ.

- «Самрук-Казына», в которую входят нефинансовые государственные корпорации и которая в основном действует в секторе природных ресурсов (на углеводороды приходится половина ее выручки и три четверти активов). Доходы «Самрук-Казыны» в 2021 году составили 14,0 процента ВВП, что сопоставимо с доходами центрального правительства (17,1 процента), а накопленный долг составил 11,8 процента ВВП (таблица в тексте).
- «Байтерек», который является акционером финансовых организаций. В 2021 году доходы «Байтерека» составили 0,3 процента ВВП, а общий долг — 9,8 процента ВВП.

Надзор за КГС распределен между Министерством экономики, отраслевыми министерствами, НБК и другими структурами (включая холдинговые компании). Существуют возможности для оптимизации этой сложной структуры управления для повышения согласованности решений КГС о расходах и заимствованиях с более широкими целями налогово-бюджетной политики.

1/ Несколько КГС находятся вне структуры этих двух холдинговых компаний: компания водоснабжения (Казводхоз), Единый накопительный пенсионный фонд, Государственный фонд социального страхования и Фонд социального медицинского страхования.

Укрепление бюджетных правил и процессов

5. Предстоящий пересмотр бюджетного кодекса предоставляет возможность сделать налогово-бюджетную политику в большей степени основанной на правилах. Как уже отмечалось, некоторые государственные фонды создавались на внесистемной основе в рамках новых политических инициатив и без распределения этих государственных ресурсов посредством официального бюджетного процесса³. Необходимо более строгое соблюдение процедурных правил внесения поправок в бюджет⁴.

³ Например, недавно созданный Национальный фонд для детей будет перечислять средства молодым людям по достижении ими 18-летнего возраста для оплаты их высшего образования и жилья.

⁴ Действующий бюджетный кодекс допускает один пересмотр каждого годового бюджета на основе пересмотра экономических условий (например, крупных изменений в сборе доходов), в то же время предоставляя административную гибкость для осуществления незначительных корректировок (перераспределения, пересмотры, основанные на незначительных изменениях в стоимости некоторых программ).

6. Более жесткие и четкие институциональные обязанности будут способствовать внедрению количественных бюджетных правил и укреплению доверия к налогово-бюджетной политике. При разработке годовых бюджетов в центре внимания должно находиться отношение дефицита *без учета нефти* к ВВП *без учета нефти*, поскольку оно является более актуальным показателем воздействия бюджета на экономику, чем общий дефицит, и, следовательно, лучшим ориентиром для оценки про- или контрцикличности набора мер макроэкономической политики. В более широком плане среднесрочные параметры бюджета следует использовать для увязки годовых бюджетов со среднесрочными целями экономической политики. В частности, отклонения от утвержденных бюджетов должны быть либо скорректированы в последующие годы, либо привести к пересмотру среднесрочных планов, если это оправдано (например, в связи с чрезвычайными потрясениями, такими как пандемия COVID-19). Ужесточение бюджетных правил, сформулированных на основе количественных целей, повысит предсказуемость бюджета и доверие к нему (Kopits and Symansky 1998). Кроме того, в целях содействия прозрачности общепринятым является наличие положений о представлении отчетности о результатах исполнения бюджета, таких как требование к правительству публиковать точные и своевременные финансовые отчеты в середине и в конце года, а также объяснять причины потенциальных отклонений от количественных правил (см. ниже). Далее, поддержка мер политики и других правил будет иметь важное значение для укрепления доверия к бюджету, особенно в области политики в отношении фонда заработной платы и управления им (вставка 2).

Вставка 2. Совершенствование политики в отношении фонда заработной платы в государственном секторе

Укрепление политики в отношении заработной платы в государственном секторе (вознаграждение и найм) будет способствовать укреплению доверия к бюджету и содействовать надлежащему управлению в государственном секторе. Уже предприняты усилия по совершенствованию управления кадровыми ресурсами в государственном секторе. Особенности управления государственной службой включают наличие кодексов поведения, этических норм и наложение дисциплинарных взысканий на государственных служащих (GRECO, 2021). Хотя существуют конкретные области, в которых необходимо дальнейшее совершенствование (см. также приложение V к докладу персонала), более широкий макроэкономический подход к управлению фондом заработной платы также дополнит эти усилия.

Фонд заработной платы в государственном секторе недооценивается (см. Оценку государственных расходов и финансовой подотчетности (ОГРФП) 2019 года^{1/}). Хотя основное внимание уделяется раскрытию информации о бюджетных операциях центрального правительства, имеется ограниченная информация об общем государственном фонде заработной платы для сектора государственного управления, поскольку данные о фонде заработной платы нецентральных органов управления не представляются. Такое отсутствие прозрачности препятствует правильной оценке воздействия политики в отношении фонда заработной платы на бюджет.

Вставка 2. Совершенствование политики в отношении фонда заработной платы в государственном секторе (окончание)

Правила, касающиеся вознаграждения государственных служащих, можно усовершенствовать в целях содействия надлежащему управлению государственным сектором. Такие правила должны способствовать разработке налогово-бюджетной политики и достижению целей в области снижения темпов инфляции. Размер повышения заработной платы в настоящее время определяется исходя из выслуги лет и специальных решений, отражающих текущую инфляцию. В текущих планах реформ следует предусмотреть непосредственную связь между повышением оклада и результатами работы, с тем чтобы предоставить всем государственным служащим надлежащие стимулы для выполнения поставленных задач и добросовестной деятельности.

1/ <https://www.pefa.org>

Укрепление бюджетного надзора

7. Независимый бюджетный совет поможет укрепить приверженность официальных органов бюджетной дисциплине (IMF, 2013). Хотя функции бюджетных советов в разных странах различаются, они, как правило, помогают повысить осведомленность общественности и доверие к состоянию государственных финансов путем оценки предлагаемых бюджетов и исполнения бюджета. Их распространенность растет во всем мире, и в настоящее время бюджетные советы созданы в 51 стране с формирующимся рынком и с развитой экономикой (рисунок 2). Казахстан может рассмотреть вопрос о создании бюджетного совета, которому будет поручено следить за результатами исполнения бюджета и публиковать свои оценки исполнения бюджета в сопоставлении с утвержденными бюджетами, а также бюджетными и количественными правилами.

Рисунок 2. Бюджетные советы в странах с формирующимся рынком и странах с развитой экономикой, 2021 год



Источник: МВФ.

В. Повышение прозрачности в налогово-бюджетной сфере

Государственные счета

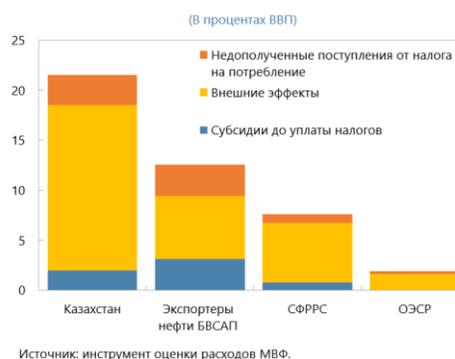
8. **Казахстан приложил значительные усилия для повышения прозрачности бюджета, в том числе путем использования цифровизации и введения нового отчета о бюджетных рисках (ОБР).** Официальные органы также добились прогресса в более полном приведении статистики государственных финансов в соответствие с Руководством по статистике государственных финансов 2014 года (РСГФ), и данные теперь доступны в режиме онлайн на цифровой платформе правительства⁵. Достиженные Казахстаном успехи в деле повышения прозрачности и усиления бюджетного надзора со стороны парламента были признаны в Обзоре открытости бюджета 2021 года⁶.

9. **В перспективе реструктуризация квазигосударственного сектора будет иметь последствия для раскрытия фискальной информации.** Некоторые ГП в настоящее время классифицируются как внебюджетные единицы государственного управления, и их переклассификация будет иметь ряд последствий, в том числе для бюджетной статистики, представления бюджетов, механизмов управления, бухгалтерского учета и отчетности⁷. Аналогичным образом, следует проводить различие между внебюджетной деятельностью, которая оплачивается за счет бюджетных трансфертов, и деятельностью, которая не оплачивается или не полностью оплачивается непосредственно из бюджета (т.е. квазифискальная деятельность). Последняя должна не только полностью оплачиваться, но и надлежащим образом отражаться в бюджете.

Налоговые расходы и энергетические субсидии

10. **Раскрытие информации о налоговых расходах и энергетических субсидиях имеет важное значение для прозрачности в налогово-бюджетной сфере, в том числе для содействия структурным бюджетным реформам.** Как и многие другие страны, Казахстан осуществляет налоговые расходы для оказания поддержки предприятиям и домашним хозяйствам. Они заключаются в больших льготах

Рисунок 3. Энергетические субсидии, 2019 год



⁵ Официальные органы запустили портал «Открытое правительство» в 2016 году (<https://Egov.kz/cms/>) в целях содействия прозрачности в деятельности органов государственного управления.

⁶ <https://www.ipp-jcs.org/en/open-budget-survey-2/>.

⁷ Например, финансовые отчеты некоммерческих организаций должны соответствовать стандартам государственного, а не частного сектора.

по уплате НДС и налога на доходы корпораций⁸. Они также включают энергетические субсидии до уплаты налогов и низкие ставки налогов в энергетическом секторе (рисунок 3)⁹, отражающие цель официальных органов широко распределять дивиденды от углеводородных ресурсов страны.

11. Решение вопроса энергетических субсидий будет иметь важное значение для среднесрочной и долгосрочной налогово-бюджетной политики¹⁰. Эта реформа будет сложной для проведения, по крайней мере, по трем следующим причинам: 1) размер субсидий (около 20 процентов ВВП) требует тщательного планирования налоговых и ценовых корректировок; 2) отмена энергетических субсидий будет дорогостоящей как для предприятий (которым требуются время и ресурсы для инвестирования в альтернативные источники энергии), так и для домашних хозяйств (требующих надлежащих систем социальной защиты для защиты беднейших слоев населения); 3) отмена энергетических субсидий является весьма деликатной мерой политики, требующей заблаговременного и непрерывного взаимодействия с гражданским обществом. В качестве первого шага раскрытие информации об уровне энергетических субсидий и связанных с ними альтернативных издержках будет способствовать началу общественного обсуждения того, как лучше использовать государственные ресурсы (например, для расходов на образование, здравоохранение или инфраструктуру).

Государственные инвестиции и закупки

12. Официальные органы приняли меры по повышению эффективности системы государственных инвестиций.

Прогресс в этой области будет иметь решающее значение, учитывая необходимость повышения качества инфраструктуры (особенно дорог), что, в свою очередь, будет иметь важное значение для диверсификации экономики, решения проблем, связанных с климатом, и повышения потенциала роста Казахстана (рисунок 4).



⁸ По состоянию на 2020 год официальные органы оценивали налоговые расходы по НДС и НДС, соответственно, примерно в 4,5 процента и 1,7 процента ВВП при общих поступлениях в размере 3,6 процента и 3,5 процента. Полная отмена этих налоговых расходов потенциально позволит удвоить их общий уровень сбора доходов. Хотя некоторые налоговые расходы, возможно, желательно сохранить, имеется значительный потенциал для дополнительных поступлений за счет их рационализации.

⁹ Субсидии до уплаты налогов являются неявными субсидиями, т.е. рентой, не полученной в связи с предоставлением энергоносителей, в частности топлива, по ценам ниже международных.

¹⁰ ДОВ по Статье IV 2021 года о проблемах Казахстана, связанных с климатом.

13. Ведется работа по приведению государственных закупок в соответствие с передовой практикой, в том числе за счет цифровизации. В настоящее время объем государственных закупок составляет 7 процентов ВВП и 35 процентов государственных расходов. Воспринимаемый уровень коррупции в сфере государственных закупок остается значительным (рисунок 5). В последнее время официальные органы предпринимают инициативы по обеспечению прозрачности и справедливости в проведении торгов и отборе победителей, в том числе посредством следующих мероприятий: 1) подготовки нового закона о государственных закупках; 2) разработки оценок бюджетных рисков, которые будут охватывать государственно-частные партнерства; 3) создания новой веб-платформы закупок для содействия открытым и прозрачным торгам¹¹. В частности, в новом законе о закупках вводятся положения в следующих целях: обеспечения более широкого доступа к открытым тендерам, в том числе иностранным предприятиям; содействия более широкому использованию онлайн-закупок, что способствует снижению подверженности коррупции и повышению прозрачности¹²; уделению основного внимания качеству, а не цене поставляемых товаров и услуг; оптимизации и ускорению процессов закупок.



14. Дальнейшее совершенствование процессов государственных закупок может принести существенные выгоды. Оно будет способствовать повышению качества закупаемых товаров и услуг, а также развитию частного сектора. Оно включает следующие приоритетные направления:

- *Повсеместное распространение конкурсных открытых тендеров.* Доля неконкурентных контрактов на закупки (в связи с наличием одного участника торгов или проведением прямых переговоров) сократилась за счет цифровизации, но остается повышенной (около половины от общего числа контрактов). Кроме того, КГС имеют свой собственный процесс закупок, отличный от процесса центрального правительства. Объединение этих процессов в рамках единой цифровой платформы будет способствовать усилению конкуренции.
- *Устранение предполагаемой несправедливости в связи с тем, что ГП конкурируют с частными компаниями за контракты на государственные закупки.* В рамках реформ

¹¹ <https://goszakup.gov.kz/>

¹² Например, прозрачность в отношении критериев отбора заявок и, по факту, в отношении причин отбора победителей торгов в значительной степени способствует укреплению уверенности в качестве и справедливости данного процесса.

ГП следует рассмотреть вопрос о приватизации ГП, работающих на коммерческой основе и на рынках государственных закупок.

- *Обеспечение большей гибкости бюджета в отношении контрактов на закупки во избежание ненужных задержек или сбоев.* Жесткость в установлении цен в контрактах на закупки не позволила некоторым поставщикам предоставить необходимые товары или услуги при изменении экономических условий, поскольку им пришлось возобновить процессы торгов.
- *Раскрытие владельцев-бенефициаров государственных контрактов.* Это позволит Казахстану соответствовать передовой практике и будет способствовать более широким усилиям по борьбе с отмыванием денег (БОД).

С. Развитие культуры управления рисками

Совершенствование отчетов о бюджетных рисках

15. Включение ОБР и отчета о долгосрочной устойчивости государственных финансов (ОДУГФ) в бюджет на 2023 год является важным шагом на пути к разработке налогово-бюджетной политики на основе оценки рисков. В первом ОБР основное внимание уделено макрофискальным рискам, и официальные органы намерены в ближайшие годы расширить сферу его охвата с включением в него ГП, государственно-частных партнерств и других рисков. В первоначальном ОДУГФ основное внимание уделено прогнозам до 2050 года и вопросам, касающимся демографических и климатических изменений. Эти шаги значительно улучшат способность официальных органов управлять бюджетными рисками и сохранить бюджетные возможности для приоритетных расходов в будущем.

16. ОБР и ОДУГФ могут также способствовать укреплению бюджетного управления и доверия к налогово-бюджетной политике. ОБР может использоваться в качестве информационной основы для реформ УГФ, например, для более полного включения макроэкономических прогнозов в бюджетный процесс или для приоритизации реформ ГП и ГЧП. Он также может помочь в разработке бюджетных планов на случай непредвиденных обстоятельств, если риски материализуются, способствуя согласованию стабилизационной роли налогово-бюджетной политики (в том числе за счет более тесной координации с центральным банком) и необходимости сохранения бюджетных возможностей для приоритетных расходов в будущем. В долгосрочной перспективе ОДУГФ поможет проанализировать управление доходами от природных ресурсов в рамках отказа от ископаемых видов топлива.

17. В перспективе управление бюджетными рисками в секторе ГП будет непростой задачей в связи со сложной структурой управления ГП, их финансовой взаимосвязанностью (друг с другом и с центральным правительством) и подверженностью рискам.

- *Долг ГП.* Имеется ограниченная информация о долге дочерних обществ обеих холдинговых компаний и о перекрестных долговых обязательствах их дочерних обществ, что потенциально может усилить риски для ГП и бюджета.

- *Финансовые риски между ГП.* Практика централизованного управления денежными средствами в холдингах может быть каналом цепной реакции внутри холдингов посредством распространения проблем с ликвидностью или платежеспособностью между организациями.
- *Подверженность общему риску.* Шоки, влияющие на углеводородный сектор, могут одновременно воздействовать на несколько крупных субъектов ГП и, таким образом, ослабить холдинг в целом, потенциально создавая значительные бюджетные обязательства.

18. Хотя приватизация поможет снизить эти риски, желательно также провести структурные реформы ГП. В частности, более простая структура управления может сделать некоторые ГП поднадзорными непосредственно одному отраслевому министерству, в то время как Министерство экономики сосредоточится на наблюдении за межсекторальными бюджетными рисками.

Соблюдение налоговых норм налогоплательщиками

19. Подверженность коррупции влияет на сбор доходов (рисунок 6). Воспринимаемый предпринимателями уровень взяточничества среди сотрудников налоговых органов не высок, но тем не менее выше медианного уровня стран с формирующимся рынком, и оно может быть сосредоточено в конкретных секторах, затрудняя развитие частного сектора. Некоторые показатели свидетельствуют о том, что имеются возможности для совершенствования процессов управления доходами. Например, по данным Всемирного банка, число дней, необходимых для прохождения таможенной очистки, составляет около девяти; по этому показателю Казахстан находится в верхней части третьего квартиля среди стран с формирующимся рынком.



20. Растущая цифровизация способствует повышению уровня соблюдения налоговых норм налогоплательщиками и снижению уязвимости к коррупции.

Использование модернизированной ИТ-инфраструктуры Комитетом государственных доходов связано с рядом преимуществ.

- Электронное выставление счетов повысило собираемость НДС и сократило возможности для мошенничества в сфере НДС.
- Улучшено качество услуг для налогоплательщиков, созданы «единые окна» для электронной подачи документов и электронных платежей.
- Базы данных налогоплательщиков позволяют осуществлять перекрестные проверки деклараций между таможенными и налоговыми органами, тем самым снижая уровень налогового мошенничества.
- Подверженность коррупции снизилась благодаря сокращению числа личных контактов налогоплательщиков с сотрудниками налоговых органов.

21. В более широком смысле в сфере сбора доходов постепенно произошел переход к подходу, в большей степени основанному на анализе рисков. Комитет государственных доходов модернизировал налоговое администрирование, в том числе сосредоточив внимание на рисках несоблюдения требований, которые оказывают наибольшее влияние на мобилизацию доходов. Новые ИТ-системы позволяют официальным органам более точно оценивать риски несоблюдения требований путем учета экономических факторов (например, экономического цикла). Управление по работе с крупными налогоплательщиками теперь может использовать всеобъемлющие базы данных для повышения уровня добровольного соблюдения. Наконец, Комитет государственных доходов разрабатывает налоговые проверки, основанные на анализе рисков¹³.

22. Новый налоговый кодекс, ожидаемый в 2023 году, должен способствовать усилиям по снижению рисков несоблюдения налоговых норм налогоплательщиками.

Официальные органы намерены упорядочить налоговые стимулы, что может способствовать снижению возможностей для злоупотреблений и уклонения от уплаты налогов. Более широкая цель нового налогового кодекса, которая заключается в повышении справедливости, в частности за счет большей прогрессивности НДФЛ, важна и поможет обеспечить общественную поддержку бюджетных реформ, повысить уровень добровольного соблюдения налоговых норм налогоплательщиками и облегчить управление доходами.

¹³ Ранее проверки проводились согласно требованиям законодательства и включали чрезмерно детализированные процедуры, ведущие к неэффективности и высоким затратам ресурсов.

Литература

Group of States Against Corruption (GRECO). 2021. "Evaluation Report on Kazakhstan".

International Monetary Fund (IMF). 2009. "Fiscal Rules—Anchoring Expectations for Sustainable Public Finances." IMF Policy Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.

International Monetary Fund (IMF). 2013. "The Functions and Impact of Fiscal Councils". IMF Policy Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.

International Monetary Fund (IMF). 2018. "New Framework for Enhanced Engagement on Governance". IMF Policy Paper, International Monetary Fund, Washington, DC.

Kopits, George, and Steven A. Symansky. 1998. "Fiscal Policy Rules." IMF Occasional Paper 162, International Monetary Fund, Washington, DC.