

# Обзор МВФ

УПРАВЛЕНИЕ ПРИРОДНЫМИ РЕСУРСАМИ

## Казахстан: извлечение максимальной пользы из нефтяного богатства

Обзор МВФ онлайн  
16 августа 2011 года



Очертания города Астаны.  
В Казахстане поступления от нефти могут финансировать увеличение инвестиций в здравоохранение, образование и инфраструктуру (фото: Sadat/XinHua/Corbis).

- Нефтяной сектор способствует экономическому росту и повышению благосостояния.
- Однако деятельность в нефтяном секторе обеспечивает лишь ограниченные вторичное воздействие на другие сектора экономики.
- Диверсификация может способствовать защите от шоков цен на нефть, созданию рабочих мест.

Нефть играет значительную роль в экономике Казахстана. Казахстан обладает запасами нефти в размере почти 40 млрд баррелей, и на него приходится 2 процента ее мирового производства, так что он занимает девятое место по величине доказанных запасов и находится в числе 20 крупнейших производителей нефти. В 2010 году на долю нефтяного сектора приходилось свыше 11 процентов ВВП, а экспорт нефти составлял почти 57 процентов совокупного экспорта товаров и услуг.

Принимая во внимание открытие в последние годы новых крупных месторождений, особенно разработку Кашаганского нефтяного месторождения в северной части Каспийского моря, нефть будет и далее привлекать значительные инвестиции и останется основной движущей силой экономического роста страны. Казахстан, расположенный в Центральной Азии, является крупнейшей страной мира, не имеющей выхода к морю.

Согласно [новому исследованию МВФ](#), принципиальная задача правительства заключается в обеспечении того, чтобы выгоды от нефтяного богатства получало все население в целом. В своем интервью Ана Лусия Коронель (глава миссии МВФ по Казахстану) и Нараянан Раман (экономист Департамента по вопросам стратегии, политики и анализа МВФ) рассуждают о значении нефтяного богатства для развития Казахстана.

### **Обзор МВФ онлайн: Как Казахстан управляет своим нефтяным богатством?**

**Коронель:** Благоразумно. Часть поступлений от нефти направляется на финансирование потребностей развития, в то время как другая значительная часть используется для формирования сбережений в интересах будущих поколений и защиты

экономики от колебаний в притоке капитала вследствие изменений мировых цен на нефть. Стабилизационный фонд Казахстана — Национальный фонд Республики Казахстан — играет ключевую роль в управлении нефтяным богатством страны и его сохранении. Фондом управляет центральный банк, используя его в качестве хранилища основной массы государственных доходов, получаемых от нефти. В государственный бюджет из фонда перечисляется фиксированная сумма в размере 8 млрд долларов США в год. Поскольку официальные органы проявляют дисциплину, придерживаясь установленных целевых показателей, и благодаря высоким ценам на нефть, размеры фонда увеличились с 20 млрд долларов США по состоянию на середину 2009 года до более 38,7 млрд долларов США по состоянию на июль 2011 года.

### **Обзор МВФ онлайн: Какие сложности создает зависимость страны от нефти?**

**Раман:** Как и в других странах-экспортерах нефти, изменчивость цен на нефть создает проблемы. Существенная часть доходов государства зависит от нефти. Например, в 2010 году ее добыча и экспорт служили источниками почти половины поступлений в государственный бюджет. Таким образом, когда цены на нефть падают, недостаток других источников доходов может ограничивать расходы бюджета. Снижение цен также может тормозить разведку и разработку новых скважин, особенно на новом Кашаганском нефтяном месторождении, где сосредоточены основные доказанные запасы нефти. Однако благоразумная политика Казахстана, направленная на сбережение львиной доли поступлений от нефти в нефтяном фонде, сокращает эти риски.

Еще одна проблема заключается в том, что нефтяной сектор не является основным источником потенциальных рабочих мест, поскольку данный сектор является в большей степени капиталоемким, чем трудоемким. Следовательно, даже его существенное расширение вряд ли приведет к сопоставимому увеличению создания рабочих мест.

Уникальные характеристики нефтяной промышленности Казахстана также связаны с определенными рисками. Условия на шельфе Каспийского моря, где расположены основные запасы нефти, являются весьма сложными. Погодные условия бывают экстремальными. Геологические условия также могут влиять как на доступность месторождений для разработки (высокое давление в скважинах затрудняет бурение), так и на качество добываемой нефти (наличие осадка может вызывать загрязнение нефти). Таким образом, изменчивость цен на нефть может привести к задержке запланированных инвестиций.

### **Обзор МВФ онлайн: Какого рода вторичные эффекты оказывает деятельность в нефтяном секторе на другие сектора экономики?**

**Коронель:** Хотя, как представляется, связь между нефтяным и ненафтяным секторами в последние годы усилилась, прямые выгоды от более высокой активности в нефтяном секторе распространяются только на несколько смежных отраслей, такие как транспорт

и связь. Другие отечественные отрасли, являющиеся ключевыми движущими силами роста, в том числе обрабатывающая промышленность, строительство, недвижимость и различные иные отрасли услуг, очевидно не получают непосредственных выгод от деятельности в нефтяном секторе. В частности, при характерной схеме финансирования в нефтяном секторе, когда компании, как правило, ввозят в страну собственные средства для инвестиций, внутренняя финансовая система может играть лишь ограниченную роль.

Кроме того, значительные размеры имеет отток связанных с нефтью средств через платежный баланс. Сюда относится импорт входящего в состав основных фондов оборудования для разработки нефтяных месторождений, репатриация доходов иностранных инвесторов (составившая в 2010 году почти 30 процентов от экспорта нефти) и погашение кредитов, предоставленных материнскими компаниями прямых иностранных инвесторов. Конечно, до некоторой степени этот отток средств является естественным следствием значительного участия иностранных инвесторов в нефтяном секторе, которое, в свою очередь, увеличивает запасы капитала в Казахстане и его потенциал роста.

Также наблюдается весьма значительный отток средств в результате иностранных инвестиций, осуществляемых стабилизационным фондом Казахстана. В 2010 году на эти инвестиции пришлось около одной трети валового оттока средств, отраженного в финансовом счете платежного баланса. Сбережения, хранящиеся за рубежом, позволяют официальным органам создать защиту от волатильности, обусловленной колебаниями цен на нефть и потоками капитала, но также отражают недостаток возможностей для увеличения внутренних инвестиций, порождаемый все еще низкой степенью развития финансовой системы.

### **Обзор МВФ онлайн: Какими возможностями для диверсификации экономики с сокращением доли нефтяного сектора располагает Казахстан?**

**Раман:** Как показывает опыт других стран, богатых природными ресурсами, областью конкурентных преимуществ, помимо смежных с нефтяным сектором отраслей, таких как транспорт и связь, является химическая промышленность. Улучшение делового и инвестиционного климата для содействия деятельности частного сектора в этом, а также других секторах могло бы способствовать дальнейшему развитию.

Казахстан добился значительных успехов на этом фронте. В составленных Всемирным банком рейтингах «Ведение бизнеса – 2011» место Казахстана впечатляюще повысилось на 15 позиций, что является самым быстрым повышением рейтинга в регионе. Казахстан имеет хорошие показатели по регистрации прав собственности (28-е место) и существенно улучшил свои позиции по показателю учреждения новых предприятий (с 85-го места в 2010 году до 47-го в 2011 году). Другие обследования указывают на хорошие показатели в области государственных финансов, инфраструктуры и гибкости рынка труда.

Однако выделяется целый ряд областей, требующих улучшения ситуации. Если говорить о международной торговле, в рейтинге индекса «Ведение бизнеса» Всемирного банка Казахстан находится близко к нижнему одному проценту обследованных стран. Это лишь частично объясняется отсутствием у страны выхода к морю. Казахстан также опустился на три позиции по показателю доступа к кредиту, отчасти вследствие сохраняющихся проблем в финансовом секторе. Кроме того, несмотря на то, что уровень доходов на душу населения превышает 8800 долларов США, Казахстан отстает по показателям здравоохранения и образования, что отражает относительно низкие расходы в этих сферах.

**Коронель:** В конечном итоге, частные инвестиции, включая иностранные инвестиции, являются главным условием достижения качественного экономического роста, и официальные органы планируют разработать многостороннюю реформу для продвижения в этом направлении. Кроме того, хотя можно ожидать пересмотра правил, регулирующих деятельность в нефтяном секторе, официальным органам необходимо обеспечить предсказуемость инвестиционного режима, чтобы сохранить инвесторам возможности для планирования.

**Обзор МВФ онлайн: Как правительство Казахстана может использовать нефтяное богатство страны в качестве катализатора дальнейшего развития?**

**Коронель:** Официальные органы успешно управляют поступлениями от нефти и добились значительного улучшения экономического развития и повышения благосостояния населения. Мы согласны с тем, что необходимо продолжать текущую политику сбережения основной части доходов. В перспективе повышение гибкости правил, регулирующих стабилизационный фонд, с целью увязки перевода средств в бюджет с четко определенными среднесрочными целевыми бюджетными показателями могло бы способствовать более эффективному использованию нефтяных доходов для финансирования инвестиций в здравоохранение, образование и инфраструктуру. Эта стратегия государственных инвестиций должна быть дополнена дальнейшими инвестициями в нефтяную промышленность со стороны частного сектора, которые будут поддерживаться созданием благоприятных для рынка условий.