



НАЦИОНАЛЬНЫЙ БАНК КАЗАХСТАНА

УСЛОВИЯ ТОРГОВЛИ КАЗАХСТАНА

Аналитическая записка

Департамент платежного баланса и валютного регулирования

№4 Ноябрь 2018

Оспанов Нурлан

Экономические исследования и аналитические записки Национального Банка Республики Казахстан (*далее – НБРК*) предназначены для распространения результатов исследований НБРК, а также другие научно-исследовательские работы сотрудников НБРК. Экономические исследования распространяются для стимулирования дискуссий. Мнения, высказанные в документе, выражают личную позицию автора и могут не совпадать с официальной позицией НБРК.

Аналитическая записка
Ноябрь 2018 года

Условия торговли Казахстана

Оспанов Нурлан¹

Аннотация

Условия торговли являются одним из макроэкономических показателей отражающих внешнеэкономическое состояние страны. В богатых природными ресурсами странах, таких как Казахстан, изменение конъюнктуры на товарных рынках является ключевым фактором, влияющим на экономический рост. В данной статье проводится сравнительный анализ воздействия условий торговли на текущий счет Казахстана с некоторыми странами со схожей экспортной структурой и основными торговыми партнерами.

¹ Оспанов Нурлан – главный специалист, Управление экономического анализа, Департамент платежного баланса и валютного регулирования, Национальный Банк Республики Казахстан.
Email: Ospanov.N@nationalbank.kz

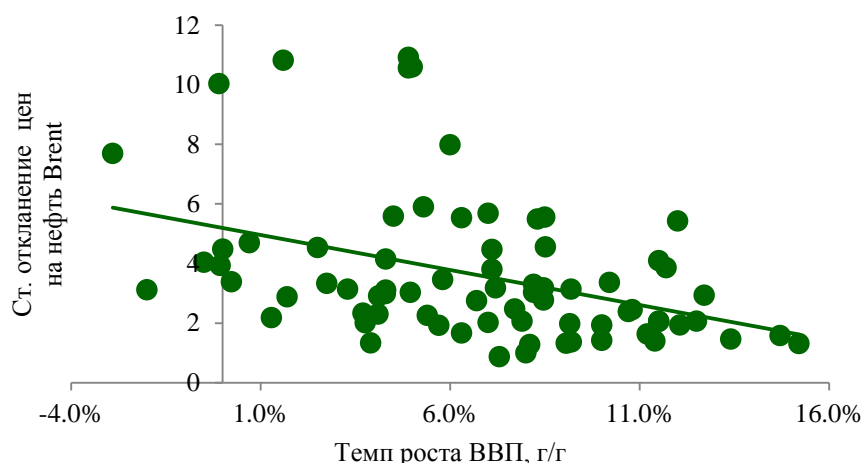
1. Воздействие условий торговли на экономику

Внешнеэкономическая деятельность является важным сектором стимулирующим рост экономики. Казахстан тесно интегрирован в международную торговлю и специализируется, в основном, на экспорте энергоресурсов и металлов. В этой связи, конъюнктура на мировых товарных рынках воздействуют на благосостояние страны.

Богатые природными ресурсами страны в период высоких цен на сырье концентрируют свое производство вокруг основных экспортных товаров. По оценкам Национального Банка Казахстана (НБРК) в 2017 году индекс Херфиндаля-Хиршмана² (*HH Index*) составил 0,292. В среднем за 1985-2010 года по всем странам мира *HH Index* составил 0,134; в развитых странах ОЭСР – 0,028; в развивающихся странах – 0,171³. Исторически *HH Index* для Казахстана находился выше средних значений по развивающимся странам.

Сырьевые цены волатильны, что оказывает негативное влияние на экономический рост. Данный тезис подтверждается рядом эмпирических исследований. Так, негативный шок ценовых условий воздействуют на экономики развивающихся стран в три раза сильнее, чем в развитых странах⁴. В реалиях Казахстана волатильность экспортных цен также оказывает негативное влияние на экономический рост (*График 1*).

График 1. Зависимость темпов роста ВВП от волатильности цен на нефть (поквартально в период с 2000г. по 1пол.2018г.)



Источник: КС МНЭ РК, Thomson Reuters

Расчеты: НБРК, стандартные отклонения нефтяных цен рассчитаны на дневных данных

Ключевым индикатором, отражающим изменение экспортных и импортных цен, является коэффициент условий торговли. Предпочтительны

² Herfindahl-Hirschman index - показатель, используемый для оценки концентрации

³ "One More Resource Curse: Dutch Disease and Export Concentration", Dany Baha and Miguel A. Santos, May 2016

⁴ Aghion, P., Angeletos, G.-M., Banerjee, A., & Manova, K. (2010). Volatility and growth: Credit constraints and the composition of investment. *Journal of Monetary Economics*, 57(3), pp. 246-265.

значения выше единицы, поскольку за определенное количество экспорта страна может приобрести большее количество импортных товаров.

Резкие изменения в условиях торговли могут привести к секторальным дисбалансам внутри страны. Таким образом, негативные шоки условий торговли могут привести к ухудшению текущего счета и вызвать необходимость в финансировании путем сокращения внешних активов страны, либо наращивания внешнего долга.

2. Основные результаты анализа

2.1) Колебания условий торговли описывают динамику текущего счета Казахстана. В периоды, когда условия торговли находились в положительном поле, текущий счет, в основном, складывался с профицитом (График 2).

График 2. Условия торговли Казахстана



Для расчета условий торговли Казахстана рассмотрен период с января 2009 года по сентябрь 2018 года. Все индексы приведены к базе января 2010 года (предполагается, что в данном моменте времени экспортные и импортные цены являлись равными). Для расчета экспортных цен использовалась котировка нефти марки Brent (средняя доля нефти в экспорте в период 2013-2017 года – 62%). Отметим, что направление цен на энергоресурсы схожи с изменением цен прочих сырьевых товарных групп. В качестве импортных цен был рассчитан комбинированный средневзвешенный индекс, состоящий из цен производителей промышленной продукции (PPI*) и индексов потребительских цен (ИПЦ) стран-торговых партнеров.

Для цен инвестиционного и промежуточного импорта использовались индексы PPI, для потребительского импорта – ИПЦ. Исходя из структуры импорта, применялись следующие веса: PPI РФ – 41,1%, PPI КНР – 18,2%, PPI ЕС – 15,2%, ИПЦ РФ – 15,5%, ИПЦ КНР – 4,7%, ИПЦ ЕС – 5,3%.

*- Индекс цен производителей PPI (Producer Price Index) — показатель среднего уровня изменения цен на национальную продукцию относительно базисного периода. PPI охватывает все стадии производства: сырье, промежуточные стадии, готовую продукцию, а также все сектора: промышленность, добычу, сельское хозяйство.

Согласно расчетам, для достижения коэффициента условий торговли единицы, необходим плавный рост цен на нефть до 103-104 долларов за баррель (при условии сохранения среднего темпа внешней инфляции, аппроксимированного через средневзвешенный РРП и ИПЦ стран торговых партнеров).

В условиях снижения цен на товарных рынках, увеличение стоимости экспортных поставок за счет несырьевой компоненты маловероятно, поскольку отмечается низкая диверсификация экспорта.

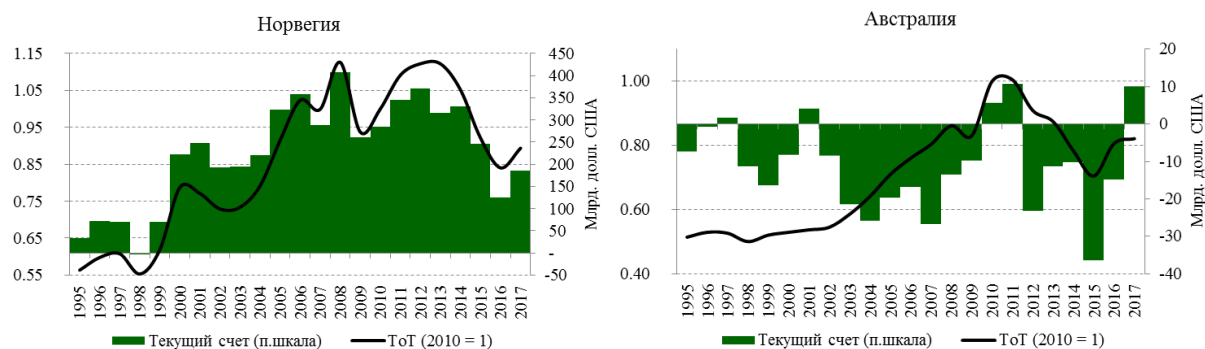
2.2) В странах с концентрацией более 50% вокруг одной из рассматриваемых экспортных групп товаров, отмечается устойчивая зависимость текущего счета от условий торговли (Таблица 1, График 3). К данным странам можно отнести Норвегию, Австралию, Китай, Россию, Мексику; с 2010 года в Аргентину.

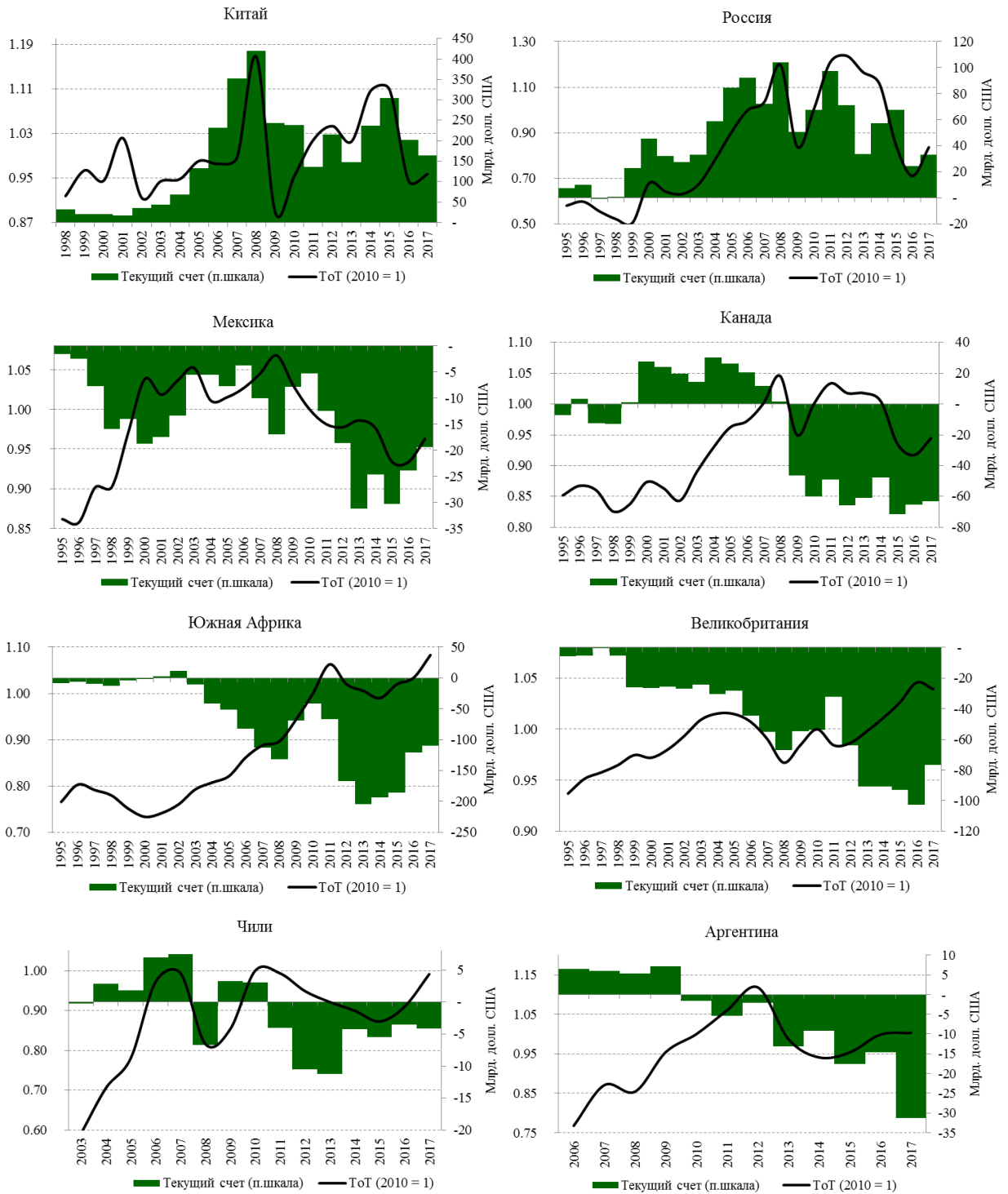
Таблица 1. Доля основных товарных групп в экспорте
(в среднем за 2013-17гг.)

	Металлы	Минеральные продукты (в т.ч. нефть)	Продукция хим. пром. (в т.ч. ГСМ)	Машины и оборудование	Продовольственные товары	Древесина	Текстиль	Прочие
Норвегия	7%	62%	3%	12%	10%	1%	0%	5%
Канада	7%	24%	10%	29%	11%	7%	1%	11%
Австралия	5%	55%	5%	7%	14%	1%	2%	10%
Китай	7%	2%	9%	51%	3%	2%	12%	15%
Аргентина	3%	5%	10%	15%	58%	1%	1%	8%
Чили	29%	27%	5%	3%	24%	8%	1%	2%
Мексика	4%	9%	6%	64%	7%	1%	2%	8%
Великобритания	5%	9%	17%	40%	6%	2%	3%	18%
Россия	9%	65%	6%	5%	4%	3%	0%	8%
Южная Африка	12%	23%	8%	22%	11%	2%	1%	20%
Казахстан	12%	75%	5%	2%	4%	0%	0%	2%

Источник: ИТС - агентство при ВТО и Комиссии ООН по торговле и развитию
Расчеты: НБРК

График 3. Условия торговли в рассматриваемых странах





Источник: Thomson Reuters

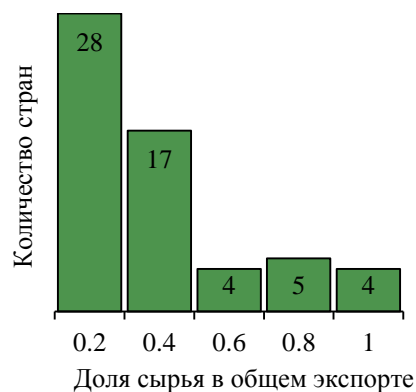
Результаты многочисленных исследований свидетельствуют о том, что доходы большинства развивающихся стран зависят от поступлений экспорта нескольких товарных позиций (*в основном сырья*). Группа исследователей парижской школы экономики⁵ рассмотрело 58 стран с высоким уровнем доходов и 57 стран с низким и средним уровнем доходов (*прочая группа*). Результаты исследования свидетельствуют, что в половине богатых стран (48%)

⁵ Policy responses to terms of trade shocks, Pierre Jacquet, Marwan Lisser, Sciences-Po Paris Alexis Atlani, Marwan Lisser Alexis Atlani, Paris School of Economics

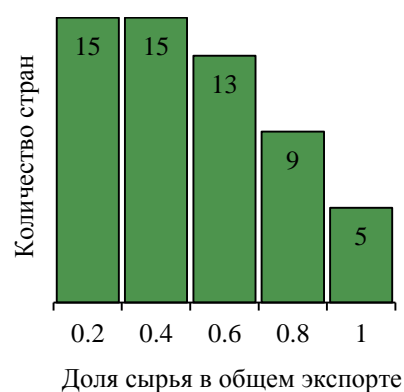
концентрация сырья не превышала 20%, в то время как экспорт сырья в 74% стран прочей группы был выше порога в 20% (График 4).

График 4. Распределение доли сырья в общем экспорте 2014 года в странах с различным уровнем доходов

а) С **высоким** уровнем доходов



б) С **низким и средним** уровнем доходов



* * *

Снижение чувствительности внешнего сектора экономики к шокам на мировых товарных рынках требует проведения структурных реформ по расширению экспортного потенциала несырьевых товарных позиций и стимулированию импортозамещения. Данный комплекс мер позволит развить производство и диверсифицировать экономику, что в перспективе создаст условия для стабильного и устойчивого сальдо текущего счета.

В настоящее время Казахстан проводит макроэкономическую политику, направленную на развитие отечественных товаропроизводителей.