

**Комментарий начальника управления
Департамента финансовой стабильности и исследований НБ РК
Жандоса Ыбраева касательно фактора истощаемости природных
ресурсов**

При проведении налогово-бюджетной и денежно-кредитной политик важно учитывать фактор истощаемости природных ресурсов. В первую очередь это нужно странам, которые богаты невозобновляемыми природными ресурсами, в том числе Казахстану. Международные исследования показывают, что им присущи симптомы так называемой «голландской болезни» – снижение стимулов к производству и конкурентоспособности, относительный спад обрабатывающей промышленности. Бум природных ресурсов порождает эффект чрезмерных государственных расходов, которые ведут к повышению реального обменного курса. Это приводит к структурной трансформации экономики, особенно секторов, прямо не связанных с торговлей невозобновляемыми ресурсами.

Ключ к смягчению влияния «голландской болезни» – это эффективное управление доходами от природных ресурсов через налогово-бюджетную политику. Учитывая структурные особенности нашей экономики с преобладанием экспорта сырьевых товаров, динамика доходов и расходов государственного бюджета подвержена влиянию внешних макроэкономических условий.

В случае недостаточности объема накопленных средств к моменту истощения запасов природных ресурсов экономика может столкнуться с необходимостью резкой консолидации расходов. Это окажет негативное влияние на долгосрочный устойчивый экономический рост. Таким образом, рента, получаемая от нефтяного сектора, должна аккумулироваться в виде финансовых активов, а **доходы ненефтяного сектора должны постепенно замещать поступления от истощаемых ресурсов**. Их рост должен превышать темп истощения извлекаемых запасов нефти.

Для предотвращения негативного сценария в виде чрезмерного расходования средств, накопленных за счет добычи невозобновляемых ресурсов, нужно использовать их чрезвычайно бережливо и в то же время эффективно. При аккумулировании части нефтяных доходов создается буфер ликвидности, что помогает противостоять внезапным негативным шокам, в основном связанным с волатильностью цен на сырьевые товары.

В нашей стране для выполнения функции сохранения и перераспределения средств от нефтяного сектора был создан Национальный фонд. Накопление достаточного объема активов в фонде, генерирующем инвестиционную доходность, позволит поддерживать уровень государственных расходов и сглаживать совокупное потребление даже после истощения запасов нефти.

При этом важно учитывать эффективность использования средств фонда будущих поколений, которое окажет положительное влияние на расширение ненефтяной налоговой базы и, соответственно, позволит **сократить объемы изъятий** в долгосрочной перспективе. Так, государственные расходы можно разделить на текущие и капитальные.

Традиционно, капитальные расходы оказывают наибольший эффект на рост продуктивности экономики. Поэтому немаловажным фактором является мониторинг направления использования и перераспределения выделенных средств для повышения эффективности их использования.

Механизмом усиления фискальной дисциплины, которая крайне необходима в условиях ограниченного запаса извлекаемых ресурсов, является бюджетное правило. Кроме того, введение такого правила усилит координацию денежно-кредитной и налогово-бюджетной политик и, соответственно, будет способствовать устойчивому экономическому росту.