



Новое бюджетное правило призвано усилить сбалансированность макроэкономической политики РК

Использование средств из Национального фонда (НФ) возросло в последние годы. В период 2007–2014 гг. объем трансферта из НФ в бюджет составлял в среднем 4,8% ВВП, после 2015 г. показатель повысился до 12,9% ВВП (см. [рисунок 1](#)). В 2007–2017 гг. использование средств носило контрциклический характер, о чем свидетельствует отрицательный коэффициент корреляции между объемом трансферта и динамикой мировых цен на нефть (см. [рисунок 2](#)). В последние пять лет платежи из НФ в республиканский бюджет стали носить проциклический характер (положительный коэффициент корреляции на [рисунок 2](#)). В 2021 и 2022 гг. объем трансферта увеличивался, несмотря на улучшение экономической ситуации и повышение мировых цен на нефть.

Рисунок 1. Трансферт из НФ и мировая цена на нефть марки Brent

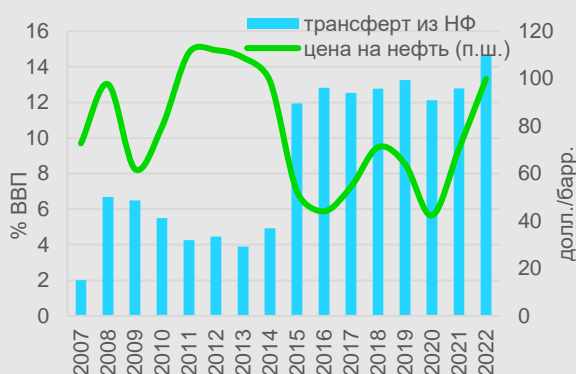
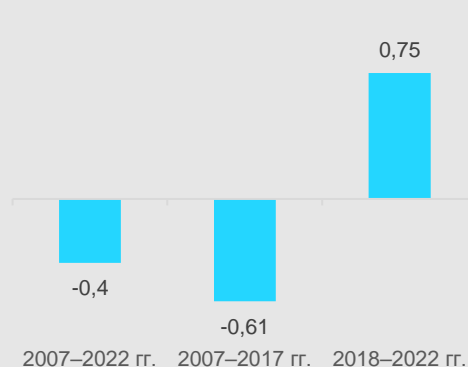


Рисунок 2. Коэффициент корреляции трансферта из НФ и динамики цены на нефть



Источники: ВБ, МФ РК, стат. ведомство РК, расчеты ЕАБР.

Фискальные правила, введенные с 2023 г., призваны обеспечить контрциклическое использование средств НФ. Первое правило устанавливает потолок для объема гарантированного трансферта из НФ. Он не должен превышать объема поступлений в НФ от компаний нефтедобывающей отрасли, рассчитанного по цене отсечения на нефть. Цена отсечения вычисляется на основе исторической динамики мировой цены на нефть марки Brent. В 2023 г. она составляет 48,9 долл. за баррель, а в 2024 г. – 42,2 долл. за баррель. Второе правило устанавливает потолок для роста расходов государственного бюджета. Показатель не должен превышать уровень долгосрочного экономического роста (средняя за последние 10 лет). Действие второго бюджетного правила временно приостановлено. Предполагается, что оба правила начнут функционировать в полной мере с 2024 г. Тем не менее первое правило уже начало действовать. Так, по итогам первого полугодия 2023 г. объем трансферта из НФ снизился на 12,2% г/г. В долгосрочной перспективе полагаем, что новые фискальные правила будут способствовать согласованности налогово-бюджетной и денежно-кредитной политики.