

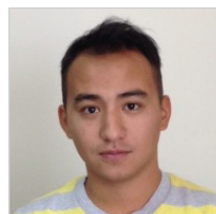
СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ВО ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛЕ КАЗАХСТАНА И РОССИИ В УСЛОВИЯХ ВНЕШНИХ ШОКОВ И РАЗЛИЧИЙ В ПРОВЕДЕНИИ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ



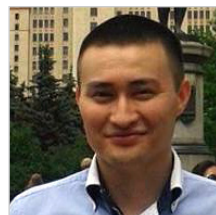
Сара Алпысбаева



Мадияр
Кенжебулат



Алишер Камзин



Сырымбет
Каскеев

Сара Нурбековна Алпысбаева — д. э. н., профессор, директор Центра макроэкономических и прикладных экономико-математических исследований АО «Институт экономических исследований» Министерства национальной экономики Казахстана.
Электронная почта: saranur@mail.ru

Мадияр Кенжебулатович Кенжебулат — к. э. н., ведущий научный сотрудник Центра макроэкономических и прикладных экономико-математических исследований АО «Институт экономических исследований» Министерства национальной экономики Казахстана.
Электронная почта: madis1324@gmail.com

Алишер Айдынович Камзин — старший эксперт Центра макроэкономических и прикладных экономико-математических исследований АО «Институт экономических исследований» Министерства национальной экономики Казахстана.
Электронная почта: alex_eri@mail.ru

Сырымбет Ерденевич Каскеев — старший эксперт Центра макроэкономических и прикладных экономико-математических исследований АО «Институт экономических исследований» Министерства национальной экономики Казахстана.
Электронная почта: s.kaskeyev@economy.kz

Structural changes in mutual trade between Kazakhstan and Russia under the conditions of external shocks and differences in monetary policy

Sara Alpyysbayeva, Madiyar Kenzhebulat, Alisher Kamzin, Syrymbet Kaskeyev

This article provides the results of analysis of changes taking place in the mutual trade between Kazakhstan and Russia in 2014 under the influence of a set of external

shocks and differences in the principles of carrying out the monetary policy in two countries. It has been found that a “mirror” shift in the structure of mutual trade between Russia and Kazakhstan is formed, under which the localization of production sites of a high level of value added is reduced and the “status of a raw material country” of Kazakhstan is enhanced in EEU.

To increase the competitiveness of Kazakh manufacturers under the conditions of EEU functioning, it is necessary to provide for a more flexible exchange rate of tenge together with transition to the policy of inflation targeting.

Key words: Mutual trade, monetary policy, foreign currency market, inflation

JEL: F15, F17, F36, G15

В данной статье представлены результаты анализа изменений во взаимной торговле Казахстана и России в 2014 году под влиянием комплекса внешних шоков и различий в принципах проведения монетарной политики двух стран. Выявлено, что сформировался «зеркальный» сдвиг в структуре взаимной торговли Российской Федерации и Республики Казахстан, в рамках которого в Казахстане сокращается локализация производств с более высокой добавленной стоимостью и усиливается «сырьевой статус» Казахстана в ЕАЭС. Для повышения конкурентоспособности казахстанских производителей в условиях функционирования ЕАЭС потребуется обеспечить более гибкий курс тенге с постепенным переходом к политике инфляционного таргетирования.

Ключевые слова: взаимная торговля, денежно-кредитная политика, валютный рынок, инфляция.

В 2014 году был доработан и подписан Договор о Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС), который вступил в силу в январе 2015 года. Этот момент совпал с периодом обострения целого комплекса внешних шоков для стран ЕАЭС. Идет общее замедление экономик основных торговых партнеров стран ЕАЭС и рост геополитической нестабильности в связи с событиями вокруг Украины. На этом фоне ввод взаимных санкций между Россией и странами ЕС и США усилил замедление экономики России. Восстановление экономического роста в США и сворачивание ФРС третьей программы количественного смягчения привело к укреплению доллара США и оттоку капитала из стран с развивающимися рынками.

В результате воздействия указанных факторов, а также решения стран ОПЕК по неснижению объемов добычи нефти на фоне роста добычи сланцевой нефти в США произошло падение мировой цены на нефть марки Brent со \$115 за баррель в конце июня 2014 года до \$50–60 за баррель в конце 2014 года и начале 2015-го.

На макроэкономическое развитие Казахстана, помимо ухудшения внешних факторов экономического роста (падение цен на нефть), ожидаемое и значимое влияние будут оказывать изменения в российской экономике. В рамках ЕАЭС Россия является крупнейшим торговым партнером Казахстана: по предварительным данным 2014 года, на Россию приходилось 15.8% всего товарообо-

рота и 33.3% импорта. Рецессия в российской экономике и падение курса рубля окажут дополнительное давление на макроэкономическую ситуацию в Казахстане. Во-первых, возможно снижение спроса на товары казахстанского экспорта со стороны российской промышленности. Во-вторых, дешевый рубль способствует снижению конкурентоспособности казахстанских производителей и росту российского импорта.

В условиях ЕАЭС также появляются новые риски, связанные с неограниченным движением капитала.

В данной статье проведен анализ структурных изменений во взаимной торговле Казахстана и России, на которую, без сомнения, значимое влияние оказывают и принципиальные различия в подходах к политике обменного курса двух стран.

СТРУКТУРНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ВО ВЗАИМНОЙ ТОРГОВЛЕ КАЗАХСТАНА И РОССИИ В 2014 ГОДУ

Резкое снижение цен на нефть, санкционная и контрсанкционная политика в 2014 году вызвали значительное обесценение российского рубля, которое, в первую очередь, отражается на объемах и структуре товарооборота между нашими странами.

По данным статистики за 2014 год*, произошел значительный спад во взаимной торговле Казахстана со странами ЕАЭС в целом и с Россией в частности.

При этом экспорт из Казахстана в Россию сократился на 11.9% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года, тогда как импорт из России в Казахстан сократился еще больше — на 23.6%, что противоречит ожиданиям.

При этом в структуре экспорта и импорта стран наблюдаются разнонаправленные тенденции.

ЭКСПОРТ ТОВАРОВ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН В РОССИЙСКУЮ ФЕДЕРАЦИЮ

За 2014 год на фоне общего падения объемов экспорта в Россию на 2.3% увеличился экспорт сырьевых минеральных продуктов, который составляет почти половину общего объема экспорта Казахстана в Россию (47.5%).

Между тем сократились объемы экспорта в Россию товаров с более высокой добавленной стоимостью:

* Предварительные данные за январь — декабрь 2014 года.



Таблица 1. Объемы взаимной торговли товарами России и Казахстана за 2014 год

	\$ млн	% к январю — декабрь 2013 года
Экспорт из РК в РФ	5178.1	88.1
Импорт в РК из РФ	13730.3	76.4

Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики РК.

- на 16% — продукции химической промышленности (12.9% всего экспорта в Россию);
- в два раза — машин, оборудования и транспортных средств (5.3% всего экспорта в Россию);
- в 1.7 раза — продовольственных товаров и сельскохозяйственного сырья.

ИМПОРТ ТОВАРОВ ИЗ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В РЕСПУБЛИКУ КАЗАХСТАН

За 2014 год импорт товаров из России в Казахстан упал на 23.6% вследствие сокращения:

- поставок минеральных продуктов в 2.5 раза (15% импорта из России);
- металлов и изделий из них — на 35% (13% импорта из России);
- продукции химической промышленности — на 9% (13% импорта из России);
- продовольственных товаров — на 11% (12% импорта из России).

Наряду с этим наблюдался рост импорта товаров с более высокой добавленной стоимостью — машин, оборудования и транспортных средств на 2% (32% импорта из России).

Процесс резкого обесценения российского рубля начался с октября 2014 года, в связи с чем особый интерес представляет динамика взаимной торговли за последние три месяца 2014 года в сравнении с аналогичными периодами 2013-го.

Ожидания по резкому росту импорта из России в результате ослабления российского рубля не подтвердились официальными данными статистики.

По данным Комитета по статистике МНЭ РК, в последние три месяца 2014 года продолжалось сокращение импорта товаров из России в Казахстан по сравнению с аналогичными показателями прошлого года (в октябре 2014-го импорт сократился на 25.2%, в ноябре — на 28%, в декабре — на 31.6%).

Экспорт товаров из Казахстана в Россию в октябре и ноябре 2014 года также сократился по сравнению с октябрём и ноябрём

	Экспорт			Импорт		
	экспорт (2013 год)	экспорт (2014 год)	изменение, %	импорт (2013 год)	импорт (2014 год)	изменение, %
Октябрь	413838.7	393646.5	95.1	1720905.4	1287563.5	74.8
Ноябрь	474334.4	362746.4	76.5	1651043.1	1189419.1	72.0
Декабрь	419998.9	523281.4	124.6	1702742.9	1163916.9	68.4

Таблица 2. Объемы взаимной торговли товарами России и Казахстана за последние три месяца 2014 года

Источник: Комитет по статистике Министерства национальной экономики РК.

2013-го на 4.9% и 23.5% соответственно, но в декабре 2014 года наблюдался неожиданный рост казахстанского экспорта в Россию по сравнению с последним месяцем 2013-го на 24.6%.

На наш взгляд, вышеописанные тенденции не в полной мере отражают реальные потоки взаимной торговли. В последнем квартале 2014 года в связи с обесценением российского рубля резко вырос ажиотажный спрос населения и казахстанского малого и среднего бизнеса на российскую продукцию промежуточного потребления, инвестиционные и потребительские товары. Следует полагать, что они могли не найти своего полного отражения в имеющейся статистике стран ЕАЭС, но вызвали резкое падение продаж товаров и снижение конкурентоспособности казахстанских производителей в отдельных отраслях обрабатывающей промышленности (пищевая, автомобилестроение и другие).



ИМПОРТ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ ТОВАРОВ ИЗ РОССИИ В КАЗАХСТАН, ПО КОТОРЫМ НАБЛЮДАЛСЯ РОСТ В 2014 ГОДУ

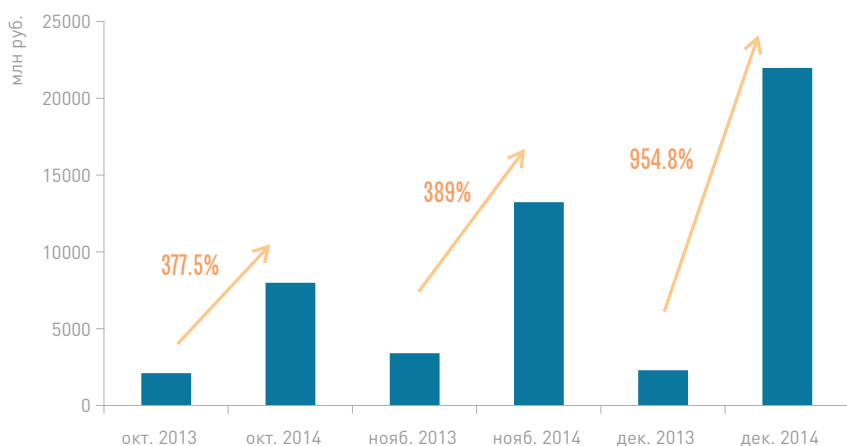
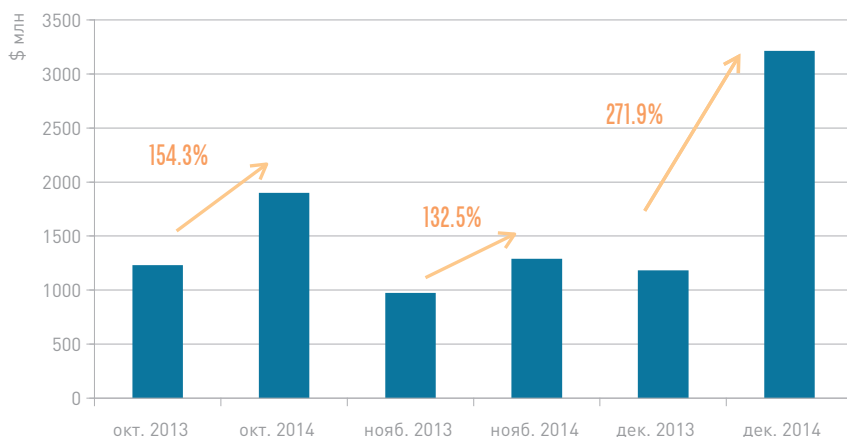
Согласно официальной статистике импорт товаров из России в Казахстан в 2014 году сокращался, но если рассматривать более подробно (по четырем знакам ТН ВЭД), то по большому числу товарных позиций наблюдается рост, а это около 200 товарных позиций и почти 40% всего импорта.

При этом учитывались только товары, стоимостной объем импорта которых за январь — декабрь 2014 года составил более \$1 млн.

Выявлено, что российский импорт вырос по следующим позициям:

- полуфабрикаты из железа или нелегированной стали — в 11 раз (до \$33.5 млн в стоимостном выражении);
- смеси битумные — в шесть раз;
- турбины гидравлические — в три раза;
- литое и прокатное стекло — в три раза;

Рисунок 1. Чистая
продажа обменными
пунктами долларов
США и российских
рублей



Источник: НБ РК.

- ж/д локомотивы — почти в четыре раза (в стоимостном выражении более \$24.5 млн), а также вагоны — в 1.5 раза (в стоимостном выражении \$160 млн);
- автомобили — почти на 28% (в стоимостном выражении это более \$1 млрд).

Как видно, падение курса рубля вызвало приток импорта и усилило конкуренцию только в отдельных отраслях несырьевого сектора при сильном сокращении сырьевых товаров (сокращение импорта минеральных продуктов из России в 2.5 раза).

На этом фоне наблюдается значительное сокращение казахстанского экспорта в Россию по машинам, оборудованию и транспортным средствам (в два раза) при росте импорта этой категории товаров в Казахстан. Если учесть, что Россия потребляет почти 1/4 всего несырьевого экспорта РК, продолжение этой тенденции может привести

	Чистая продажа, \$ млн	Месячный прирост депозитов, \$ млн	Оценка объема свободных долларов США, \$ млн*
Октябрь	1899	997.9	901
Ноябрь	1289	288.3	1002
Декабрь	3214	1869	1345

Таблица 3. Оценка объема свободных долларов США в последней четверти 2014 года

* Оценка авторов.

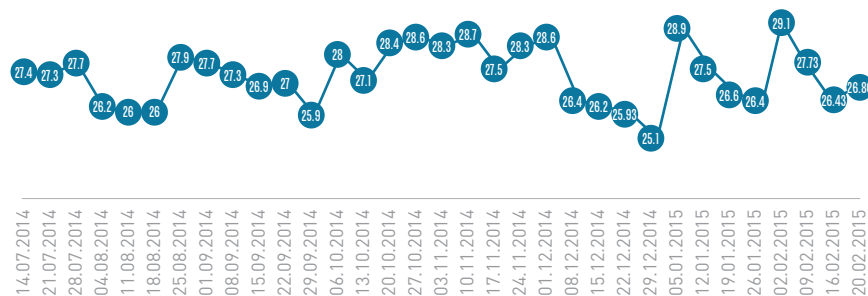


Рисунок 2. Динамика резервов НБ РК в период с 14 июля 2014 года по 20 февраля 2015 года

Источник: данные НБ РК.

к дальнейшему снижению конкурентоспособности производителей в несырьевом секторе Казахстана.

КОСВЕННАЯ ОЦЕНКА ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ОБЪЕМОВ «СЕРОГО» ИМПОРТА ТОВАРОВ ИЗ РОССИИ

Неполноту официальной статистики взаимной торговли России и Казахстана, на наш взгляд, можно оценить через некоторые косвенные показатели, такие как рост в конце 2014 года спроса на российские рубли и доллары США и изменение резервов Национального банка РК.

В последней четверти 2014 года чистая продажа российских рублей значительно возросла: особенно заметна данная тенденция в декабре 2014 года, когда нетто продажа российских рублей увеличилась в 9,5 раза по сравнению с аналогичным периодом 2013-го и составила более 21,9 млрд рублей.

Практически такие же тенденции наблюдались и по чистой покупке долларов США (см. рисунок 1).

Учитывая тот факт, что население Казахстана хранит сбережения в основном в национальной валюте и долларах США, можно сделать предположение, что объем проданных рублей был направлен на покупку подешевевшего импорта из России. В общей сложности, по нашим оценкам, в IV квартале 2014 года на покупку товаров из РФ могло быть потрачено более 43 млрд российских рублей (около \$900 млн).



Что касается долларов США, то часть из них пошла на сбережение, что можно заметить по росту депозитов в долларах, другая же часть, предположительно, могла быть израсходована на покупку российского импорта и недвижимости в России (см. таблицу 3).

По нашим оценкам, общий объем свободных долларов США в последнем квартале 2014 года превышал \$3 млрд.

Безусловно, рост «серого» импорта оказывал давление на казахстанский тенге, что, однако, не отразилось на официальном курсе казахстанской валюты и, по всей вероятности, не отразится в текущем счете платежного баланса. Скорее всего, мы будем наблюдать рост отрицательных значений по статье платежного баланса «Ошибки и пропуски» за 2014 год.

ДИНАМИКА РЕЗЕРВОВ НБ РК

Анализ динамики резервов Национального банка (НБ) РК показал следующие тенденции. Как видно на рисунке 2, в декабре 2014 и в январе 2015 года объем резервов снижался на протяжении месяца, однако в последние недели каждого месяца происходил резкий рост резервов (\$3.8 млрд в конце декабря и \$2.7 млрд в конце января).

На наш взгляд, это объясняется тем, что НБ РК, будучи доминирующим игроком на валютном рынке, проводит активные интервенции для поддержания курса тенге, а повышение объема резервов происходит за счет предоставления валютных свопов НБ РК и трансфертов из Национального фонда. Не участвуя в торгах на Казахстанской фондовой бирже, невозможно определить точный объем интервенций со стороны НБ РК (информация об интервенциях является закрытой). Объем интервенций можно определить только приблизительно.

Так, по косвенной оценке инвестиционного банка Haluk Finance, объем интервенций на валютном рынке в декабре 2014 года составил \$4.5 млрд: Национальный банк РК выпустил \$2.7 млрд валютных свопов, трансферт из Национального фонда в Министерство финансов составил \$1.9 млрд². Можно предположить, что рост резервов в последнюю неделю января, скорее всего, также был за счет выше-названных инструментов.

В долгосрочной перспективе, в условиях низких цен на нефть, возможного дальнейшего обесценения российского рубля (или даже стабилизации на нынешнем низком уровне курса рубля) эти инструменты не могут в полной мере решить фундаментальную проблему сокращения золотовалютных резервов НБ РК.



ПОЛОЖИТЕЛЬНЫЕ И ОТРИЦАТЕЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ВЛИЯНИЯ ПОДЕШЕВЕВШЕГО РУБЛЯ НА ЭКОНОМИКУ РК

Положительные факторы:

- для казахстанского бизнеса снижение цен на российские *инвестиционные товары* — оборудование, машины и транспортные средства, которые не производятся в Казахстане — означает рост их инвестиционного потенциала;
- обесценение рубля привело к *усилению конкуренции*, что должно стимулировать повышение производительности и сокращение необоснованно высокой маржи отдельных казахстанских производителей (*снижение цен на отечественные автомобили официальными дилерами составило от 15% до 30%*);
- снижение цен на российские *товары промежуточного потребления* — производственное сырье и материалы — снижает издержки казахстанского бизнеса и повышает его конкурентоспособность (*сельхозпроизводители покупают подешевевшее элитное посевное зерно в России, которого не хватает в Казахстане из-за прошлогодней засухи*);
- население получило возможность повысить свое благосостояние за счет покупки подешевевших российских товаров (*автомобилей, мебели, бытовой техники*).

Отрицательные факторы:

- снижение ценовой конкурентоспособности локального производства продукции с более высокой добавленной стоимостью, аналогичной импортируемой из России;
- отток капитала в Россию, что приводит к давлению на платежный баланс страны и трате резервов НБ РК.

ВЫВОДЫ

- Неполнота таможенной статистики в рамках ЕАЭС требует проработки вопроса более точного учета потоков «серого» импорта (в основном импорта физических лиц и малого бизнеса).
- Обесценение российского рубля 2014 года вызвало «зеркальный» сдвиг в структуре взаимной торговли России и Казахстана и усилило «сырьевой статус» РК в ЕАЭС:
 - Казахстан на фоне снижения общего экспорта в Россию нарастил объемы сырьевого экспорта и сократил объемы инвестиционного экспорта (экспорт машин, оборудования и транспортных средств в Россию сократился в два раза);

- Россия на фоне общего снижения экспорта в Казахстан, напротив, нарастила объемы инвестиционного экспорта и сократила сырьевой экспорт в РК (сокращение импорта минеральных продуктов из РФ в 2.5 раза).
- Ослабление российского рубля привело к сокращению казахстанского производства несырьевых товаров и оттоку капитала в Россию.
- С другой стороны, в условиях достаточно низкой локализации от ослабления российского рубля выиграли казахстанские потребители инвестиционных и потребительских товаров.
- Уровень золотовалютных резервов Национального банка РК в условиях низких цен на нефть и давления дешевого рубля поддерживается в основном за счет оперативных инструментов предоставления валютных свопов участникам рынка и трансфертов из Национального фонда РК.

В условиях функционирования ЕАЭС, очевидно, дальнейшее обесценение рубля при неизменной политике НБ РК снижает конкурентоспособность казахстанских производителей.

Вместе с тем в текущем периоде можно ожидать снижения давления российского рубля на казахстанский тенге по мере возможного проявления следующих двух факторов.

При росте инфляции в России (пик ожидается во II квартале 2015 года) равновесный курс рубля к тенге будет снижаться. Кроме того, можно предположить: если курс рубля будет постепенно приближаться к своим фундаментальным значениям (на основе платежного баланса), и это будет сопровождаться стабилизацией на нефтяном рынке, давление на курс тенге также будет снижаться. На данный момент курс рубля к тенге находится близко к минимальным значениям (3 тенге за 1 рубль). По нашим оценкам, на конец января 2015 года равновесный курс тенге к рублю составил 3.5.

С макроэкономической точки зрения, в основе проанализированных нами процессов лежит фундаментальный фактор — различие в принципах проведения монетарной политики в странах ЕАЭС. Россия в конце 2014 года полностью перешла к политике инфляционного таргетирования и свободно плавающему обменному курсу рубля, тогда как в Казахстане действует политика управляемого плавления, фактически фиксированного обменного курса тенге.

В этой связи в условиях функционирования ЕАЭС Казахстану потребуется обеспечить более гибкий курс тенге с постепенным переходом к политике инфляционного таргетирования. Однако, учитывая сложность ситуации и всю совокупность внешних и внутренних факторов (геополитический, снижение цен на нефть, высокий уровень долларизации экономики, неопределенность перспектив роста стран — торговых партнеров и мировой экономики), необходимо кон-

статировать, что переход к инфляционному таргетированию потребует взвешенного выбора времени и этапов такого перехода.

ЛИТЕРАТУРА

Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан (2014) Социально-экономическое развитие Казахстана за январь – апрель 2014 года. Том 2. № 4. Доступно на: <http://stat.gov.kz>

Комитет по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан (2015) Социально-экономическое развитие Казахстана за январь – апрель 2015 года. Том 2. № 4. Доступно на: <http://stat.gov.kz>

Национальный банк Республики Казахстан. Доступно на: <http://www.nationalbank.kz>

