

Экономические связи России и Казахстана: влияние обменного курса на торговлю и инвестиции

докладчик: Сергей Пухов

старший научный сотрудник Института «Центр развития»
Государственный университет - Высшая школа экономики

Содержание

- Ключевые проблемы последних лет
- Влияние обменного курса на торговлю
- От чего зависят взаимные инвестиции
- Двусторонний платежный баланс
- Выводы

Ключевые проблемы последних лет

Мировой кризис

Динамика мировой торговли*
(100 = 1 кв.2005 г.)



Примечание: * - в стоимостном выражении в текущих долларовых ценах.

Источники: МВФ, ВТО, Банк России, расчеты Центра развития.

Динамика валютных курсов (100 = 31.12.2006)



Источники: ЦБРФ, НБКР.

- Кредитный тромб
- Падение спроса
- Протекционизм

Единое Экономическое пространство

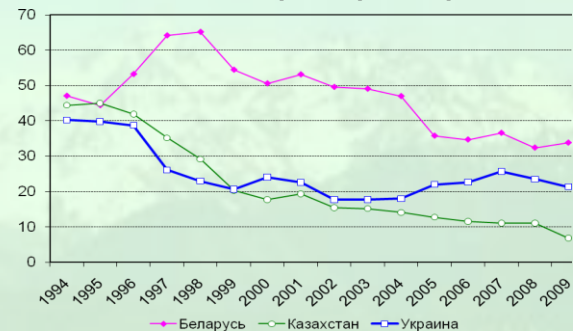


Таможенный Союз



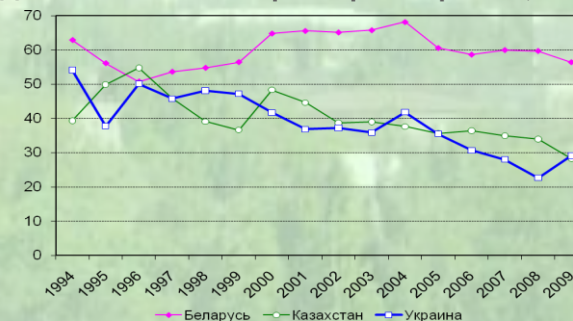
Дезинтеграция

Доля России в экспорте стран ЕврАзЭС, %



Источники: МВФ, Банк России, Росстат России.

Доля России в импорте стран ЕврАзЭС, %



Источники: МВФ, Банк России, Росстат России.

- Снижение взаимной торговли
- Низкая диверсификация
- Зависимость от одной страны
- Отсутствие конкуренции

Проблемы на пути к интеграции

Таможенный союз

Основной вопрос: как повлияет изменение таможенных ставок

- 1) на взаимную торговлю
- 2) на курсы национальных валют

- Неудачный опыт создания Таможенного союза с Республикой Беларусь
- Низкий уровень подготовки с созданию Таможенного союза в рамках ЕврАзЭС
- Не предложены критерии оценки экономической эффективности функционирования ТС

ЕЭП

Основной вопрос: как повлияет сближение курсовых колебаний, инфляции, ставок, бюджетной и денежно-кредитной политики на экономические процессы

- Неудачный опыт создания Валютного союза с Республикой Беларусь
- Разный уровень развития стран
- Не разработаны макроэкономические модели для каждой страны и в целом всего ЕЭП

Типы региональной экономической интеграции (мировой опыт)

	Зона свободной торговли	Таможенный Союз	Общий рынок	Экономический союз	Полный экономический союз
Устранение тарифов и квот в торговле между странами					
Общий внешнеторговый тариф					
Свобода движения факторов производства					
Гармонизация экономической политики					
Полная унификация экономической политики					

Сводная таблица основных результатов деятельности региональных торговых соглашений

	АСЕАН 1992 г.	ЕС 1957 г. (1973 г.)	Еврозона 1999 г.	ГСС 1981 г.	МЕРКОСУР 1991 г.	НАФТА 1994 г.
Рост торговли	да	высокие темпы роста импорта внутри РТС и наибольшие – из третьих стран	да	нет	наибольшие темпы роста импорта внутри РТС и высокие – из третьих стран	да
Открытость торговли	интенсивно росла, но лишь в первые шесть лет после создания РТС	увеличилась	увеличилась	увеличилась	двукратный рост доли импорта в ВВП через восемь лет после создания	увеличилась
Интенсивность торговли	низкая	низкая	высокая	низкая	максимальный рост за 6 лет	низкая
Предельная склонность к импорту	высокая в первые четыре года после создания			Максимальный всплеск показателя через четыре года после создания	максимальная на протяжении длительного периода	высокая в первые шесть лет после создания
Расширение экспорта	слабый устойчивый рост	нет	нет	зависит от динамики цен на нефть	нет	нет
Отвлечение торговли	возможно	возможно		не отмечено	не отмечено	возможно
Диверсификация торговли	Рост импорта продовольствия в Индонезии, в др. странах – рост импорта и экспорта машин и об.			Снижение доли машин и обор. в объеме импорта в Саудовской Аравии, Катаре	интенсивный рост импорта и экспорта промышленной продукции и импорта продовольствия	Рост импорта машин и оборудования в Мексике и экспорта этой продукции во всех странах РТС
Интеграция в мировую экономику	выросла	выросла	практически не изменилась за 6 лет	снизилась (за счет падения нефтяного экспорта)	незначительный рост	выросла
Рост экономики	выросла			сократилась	выросла	выросла
Конкуренция и конкурентоспособность	интенсивный рост физических объемов экспорта				умеренный рост физических объемов экспорта (ниже чем в мировой торговле), но при этом интенсивный рост объемов импорта на фоне умеренного роста цен	интенсивный рост физических объемов экспорта

Основные подходы к моделированию торговли

Факторы роста экспорта

Внешние факторы:

рост реального ВВП всего мира
рост реального ВВП развивающихся стран
рост ВВП российской экономики (долл.)
рост индекса цен на топливо
рост индекса цен на пром.продукцию
рост курса евро к доллару

Внутренние факторы:

рост ВВП Казахстана (долл.)
рост обменный курса рубля к тенге

Факторы роста импорта

Внешние факторы:

рост курса евро к доллару

Внутренние факторы:

рост ВВП Казахстана (долл.)
рост реального ВВП Казахстана
рост реального курса тенге к доллару
рост реального курса тенге к рублю
снижение обменного курса рубля к тенге

Обобщенная спецификация эконометрической модели

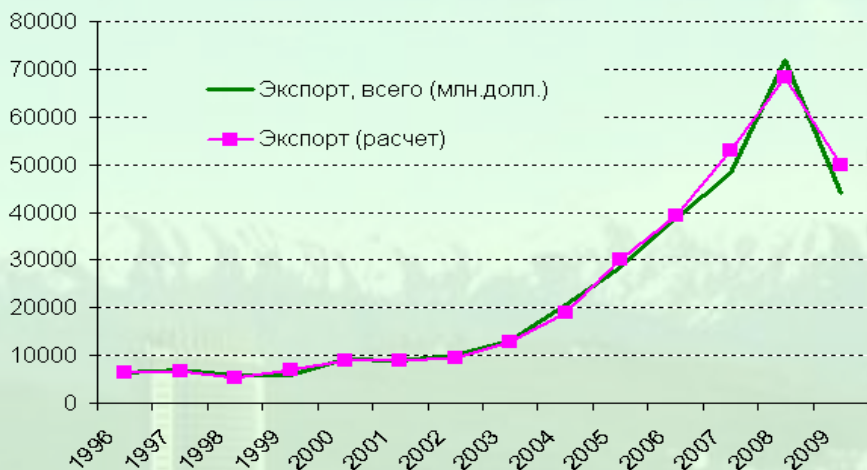
$$Ex_t = Ex_t^{fix} + \alpha_1 * RER_t + \alpha_2 * Forex_t + \alpha_3 * GDP_t + \alpha_4 * Ip_t + \alpha_5 * Tarif_t + \varepsilon_t$$

где: Ex_t и Ex_t^{fix} – индекс стоимости экспорта товаров для всех товаров и фиксированной группы (топливо и металлы) в момент времени t (в %, г/г), RER_t – индекс реального курса национальной валюты к доллару (в %, г/г), $Forex_t$ – изменение курсов валют основных стран – торговых партнеров к доллару США, GDP_t – ВВП основных стран – торговых партнеров (в %), Ip_t – темпы роста индекса цен на основные биржевые товары (в %, г/г), $Tarif_t$ – доля налоговой (таможенной) нагрузки, в % ВВП, α_1 – α_5 – соответствующие коэффициенты при независимых переменных, ε_t – случайная ошибка.

Подобным образом строится обобщенная спецификация по импорту. Изменение стоимостных объемов импорта формируется под воздействием динамики реального курса национальной валюты, стоимостных или реальных темпов роста национальной экономики, мировых цен на биржевые товары, а также динамики экспортных цен (или цен на ключевые экспортные товары) и налоговой (таможенной) нагрузки на импортеров.

Основные результаты моделирования экспорта

Экспорт со всеми странами



Экспорт в Россию



Эконометрические уравнения для экспорта

$$EX = C + K1 \cdot GDP_EM + K2 \cdot INDEX_FUEL$$

где GDP_EM – прирост реального ВВП стран с развивающимися рынками (%)

INDEX_FUEL – темп изменения индекса цен на топливо (по данным МВФ)

	R ² adj	C/t	K1/t	K2/t
1996-2007 гг.	0,84	+0,268/2,0	+0,061/3,5	0,532/3,8
1996-2008 гг.	0,84	+0,235/1,8	+0,059/3,4	0,577/4,4
1996-2009 гг.	0,89	+0,148/1,4	+0,063/3,6	0,629/5,0

$$EX_KZ_RU_NON27 = C + K1 \cdot ER_RU_TENGE + K2 \cdot GDP_RUB + K3 \cdot EURO_AV$$

где ER_RU_TENGE – прирост обменного курса рубля к тенге (%)

GDP_RUB - прирост рублевого номинального ВВП(%),

EURO_AV - прирост среднегодового курса евро к доллару (%).

	R ² adj	C/t	K1/t	K2/t	K3/t
1996-2007 гг.	0,52	2,40/0,2	1,174/2,8	0,403/1,2	1,719/2,4
1996-2008 гг.	0,55	3,19/0,3	1,194/3,1	0,402/1,2	1,762/2,6
1996-2009 гг.	0,60	-5,4/0,6	1,232/3,1	0,626/2,2	2,064/3,3

Основные результаты моделирования импорта

Импорт всего



Импорт из России



Эконометрические уравнения для импорта

$$IM = 0,016 + 0,017 * GDP_KZ + 0,988 * RER_KZ_\$ \quad (R^2_{adj} = 0,76)$$

(1,4) (2,5) (4,3)

где IM – темп изменения импорта товаров из всех стран, GDP_KZ – прирост реального ВВП Казахстана (%), RER_KZ_\$ – темп изменения индекса реального курса национальной валюты к доллару.

$$IM_KZ_RU = C + K1 * GDP_KZ + K2 * RER_RU_KZ + K3 * URALS$$

где RER_RU_KZ – изменение индекса реального курса тенге к рублю, URALS – изменение среднегодовой стоимости российской нефти марки Urals.

	R ² adj	C/t	K1/t	K2/t	K3/t
1996-2007	0,57	2,05/0,3	0,112/2,5	0,257/1,8	0,942/3,3
1996-2008	0,56	1,75/0,2	0,116/2,7	0,249/1,8	0,891/3,3
1996-2009	0,66	1,69/0,3	0,117/2,9	0,25/2,0	0,894/4,3

$$IM_KZ_RU_NON27 = 32,1 + 0,724 * GDP_KZ - 0,77 * ER_RU_TENGE \quad (R^2_{adj} = 0,57 \text{ за период } 2002-2009 \text{ гг.})$$

(4,0) (3,1) (1,1)

где ER_RU_TENGE – изменение обменного курса российского рубля к тенге.

Результаты моделирования инвестиций

Прямые инвестиции в страну



Прочие инвестиции в страну



Эконометрические уравнения для инвестиций

$$FDI_IN_RU = -171,8 + 7,835 * GDP_ \$_ KZ + 13,04 * ER_ USD_ KZ$$

$$R^2_{adj} = 0,55 \quad (2,4) \quad (2,7) \quad (2,2)$$

$$CRED_IN = -0,73 + 1,766 * (GDP_ KZ / GDP_ WORLD)$$

$$R^2_{adj} = 0,64 \quad (0,9) \quad (4,9)$$

$$CRED_IN_RU = -15,7 + 5,4 * (GDP_ KZ / GDP_ RU)$$

$$R^2_{adj} = 0,7 \quad (3,0) \quad (4,5)$$

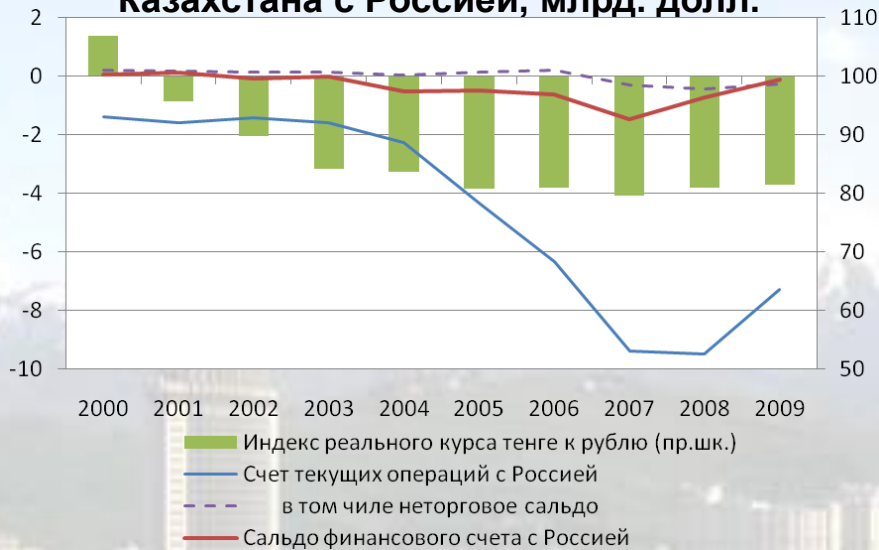
$$CRED_OUT = 0,48 + 0,579 * CRED_IN$$

$$R^2_{adj} = 0,52 \quad (0,7) \quad (3,9)$$

где: где FDI_IN_RU – прирост иностранных прямых инвестиций из России (%), GDP_ \$_ KZ – прирост ВВП Казахстана в долларовом выражении (%), GDP_WORLD – прироста реального ВВП мировой экономики, GDP_RU и GDP_KZ – изменение темпов роста ВВП России и Казахстана, CRED_IN и CRED_IN_RU – темп изменения объема полученных Казахстаном инвестиции из-за рубежа и России, CRED_OUT – темп изменения оттока капитала из Казахстана.

Двусторонний платежный баланс

Двусторонний платежный баланс
Казахстана с Россией, млрд. долл.



Источник: НБРК, Банк России, расчеты Центра развития

Особенности

- ❑ Подавляющая роль внешней торговли
- ❑ Низкая эластичность СТО (ТБ) по курсу
- ❑ Чистый отток капитала частного сектора
- ❑ Двойной дефицит платежного баланса
- ❑ Кризис устранил часть диспропорций
- ❑ Многосторонние расчеты и ошибки

Основные предпосылки для построения двустороннего платежного баланса

- ✓ Данные экспорта (в ценах ФОБ) корректировались на объемы нерегистрируемой торговли.
- ✓ Импорт товаров (в ценах СИФ по данным таможенных органов) корректировался с учетом приведения к ценам ФОБ и с учетом неорганизованного импорта.
- ✓ Объем экспорта и импорта услуг между двумя странами за период 2002-2008 гг. – данные Банка России, в остальные годы – рассчитывался исходя из динамики общего объема экспорта и импорта Казахстана со всеми странами.
- ✓ В качестве текущих трансфертов использовались данные Банка России по трансграничным операциям с нерезидентами за период 2009-2009 гг., а в остальные годы – рассчитывались исходя из динамики общего объема текущих трансфертов Казахстана со всеми странами.
- ✓ Удельный вес по инвестиционным доходам и оплате труда выбран экспертно как некоторая доля (20%) от накопленного объема иностранных инвестиций между двумя странами с 1995 г.
- ✓ Динамика прямых иностранных инвестиций – валовые инвестиции, скорректированные с учетом их накопленного объема. Двусторонние прямые и портфельные инвестиции рассчитывались исходя из соответствующей динамики инвестиций со всеми странами с учетом корректировки накопленного их объема в экономике Казахстана.

Выводы

- Высокая эластичность экспорта к внешним шокам.
- Основными мерами защиты стали протекционизм и девальвация.
- Несогласованность ключевых вопросов по таможенному союзу.
- Укрепление реального курса тенге к рублю приводит к увеличению всего импорта товаров из России. Влияние кризиса 2008-2009 гг. практически не изменило эластичность импорта по курсу, но несколько повысило значимость этого фактора. Нетопливный импорт из России оказался в обратной зависимости от динамики обменного курса рубля к тенге.
- Основное влияние на экспорт оказывает внешний долларовой спрос. Внешний спрос со стороны России в национальной валюте объясняет более половины всех изменений казахского экспорта в Россию (без учета топлива) только с совокупности с обменным курсом тенге к рублю и курсом евро к доллару. Влияние кризиса повысило значимость и эластичность по курсу.
- Притоку прямых иностранных инвестиций из России помимо расширения масштабов казахской экономики способствует удешевление внутренних активов в долларовой выражении при девальвации тенге к доллару.
- Росту кредитования со стороны России способствует опережающий рост казахской экономики по сравнению с российской.
- Анализ двустороннего платежного баланса указывает на устойчивый двойной дефицит. Влияние на платежный баланс сокращения спроса более значимо, чем курсовой фактор.