

УДК 336.7

ДЕВАЛЬВАЦИЯ ВАЛЮТ: ПРИЧИНЫ И СПОСОБЫ БОРЬБЫ С НЕЙ

Қалдықөз Ғазиз Ғалымжанұлы

kaldykoz_gaziz@mail.ru

Студент ЕНУ им. Л.Н.Гумилева, Нур-Султан, Казахстан
Научный руководитель – ст. преподаватель А.Е. Жамиева

Девальвация – это снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам. Такое содержание определялось его первичным значением слова. Во времена золотого стандарта это означало уменьшение золотого содержания денежной единицы страны. Во второй половине XX века, когда золотого стандарта не стало, слово стало означать уменьшение пропорций обмена национальной валюты на иностранную валюту. Однако и в первом, и во втором случае уменьшение предстает как результат действия не стихийных рыночных, а сознательных целенаправленных действий, которые могут осуществлять только монетарные власти (государство).

Основная причина девальвации заключается в проблеме достаточности валютных резервов. Если о недостаточности резервов узнают спекулянты, они начнут избавляться от национальной валюты и скупать инвалюту в надежде получить прибыль после девальвации национальной валюты. Задача Национального банка в этом случае - девальвировать валюту раньше, чем начнутся спекулятивные атаки на нее. Итак, девальвация является денежной реформой, которая заключается в понижении официального курса бумажных денег до их реальной стоимости, в результате происходит обесценивание национальной валюты, то есть снижение её курса по отношению к иностранным валютам и золоту. То есть девальвация является официальным снижением курса национальной валюты. До отмены золотых паритетов девальвация происходила одновременно со снижением золотого содержания валюты. [1]

Наличие устойчивой национальной валюты является одним из основных критериев развития рыночных отношений и экономической независимости любой страны. С

введением с 15 ноября 1993 г. Казахстан имеет собственную национальную валюту тенге, что дало возможность создать собственную налогово-бюджетную и денежно-кредитную систему. Тем самым был заложен фундамент экономической независимости страны, независимой финансовой системы, современной рыночной экономики, интегрированной в глобальный рынок и определены условия выступать полноценным членом международного сообщества. О сложном времени начала и становления независимости Казахстана можно проследить по пройденному пути национальной валюты – тенге, по динамике его курса за 25 лет в период 1993-2018 гг. Тенге – это символ финансовой независимости страны. Только собственная валюта могла обеспечить проведение независимой экономической и денежно – кредитной политики и получить, реальный экономический суверенитет. Казахстан позже многих других стран проводит девальвацию, несмотря на то, что последствия мирового кризиса ощутил одним из первых еще в сентябре 2007. С первыми волнами мирового кризиса Казахстан справился при стабильном тенге. Выигрыш во времени позволяет учесть новую ситуацию в мире и, оценив разные негативные сценарии девальвации в других странах (Украина, Россия, Белоруссия), выбрать оптимальный путь.

Правительство, Национальный банк и АФН держат экономическую и финансовую ситуацию в стране под контролем и принимают решение о девальвации в выгодный для страны момент. Казахстан дольше других государств держал стабильным национальную валюту, что позволило с наименьшими потерями для кошелька граждан выдержать первые удары мирового кризиса. Полтора года жесткой антикризисной политики при сохранении стабильности валюты - это уникальное мировое достижение. [2]

Что же стало причинами произошедшего столь быстрого обесценения введенной валюты? Чтобы ответить на данный вопрос, необходимо обратиться к истории событий двадцатипятилетней давности. Казахстан после распада СССР, как самостоятельное государство, начал переход экономики на рыночные рельсы в условиях, когда были прерваны хозяйственные связи между предприятиями, поставщиками и покупателями, находящихся в разных регионах необъятной территории Советского Союза. В итоге в Казахстане остановились все производственные предприятия, накопились огромные суммы взаимной задолженности. Чтобы выправить, эту ситуацию, Правительство и Нацбанк РК вынуждены были в период февраль – март 1994г. проводить так называемый межхозяйственный зачет взаимной задолженности. Решать его предполагалось путем прямой денежной эмиссии средств предприятий на пополнение оборотных средств. В результате, только за один месяц, по итогам марта 1994 года, денежная масса достигла 58 млрд т. Это 3,8 раза больше, чем в феврале и в 7 раз превышало показателя на 1 января 1994г. Из этой огромной суммы вернулись назад лишь 22%. Это первое, что напрямую отразилось на курсе тенге. В этот период не произошло изменений цен на нефть, которые являются так называемым фундаментальным фактором, оказывающим влияние на обменный курс тенге. Колебания цен на нефть в период 1993-1997гг. составили в диапазоне 17-20 долларов за 1 баррель. Так, что она эти изменения не оказывали значительного влияния на обменный курс тенге, тем более Казахстан экспортировал нефть в небольшом объеме. Поэтому на резкую волатильность курса тенге в большей степени оказывали влияние неурядицы в самой экономике, ее слабость, а также недостатки в управлении экономикой.

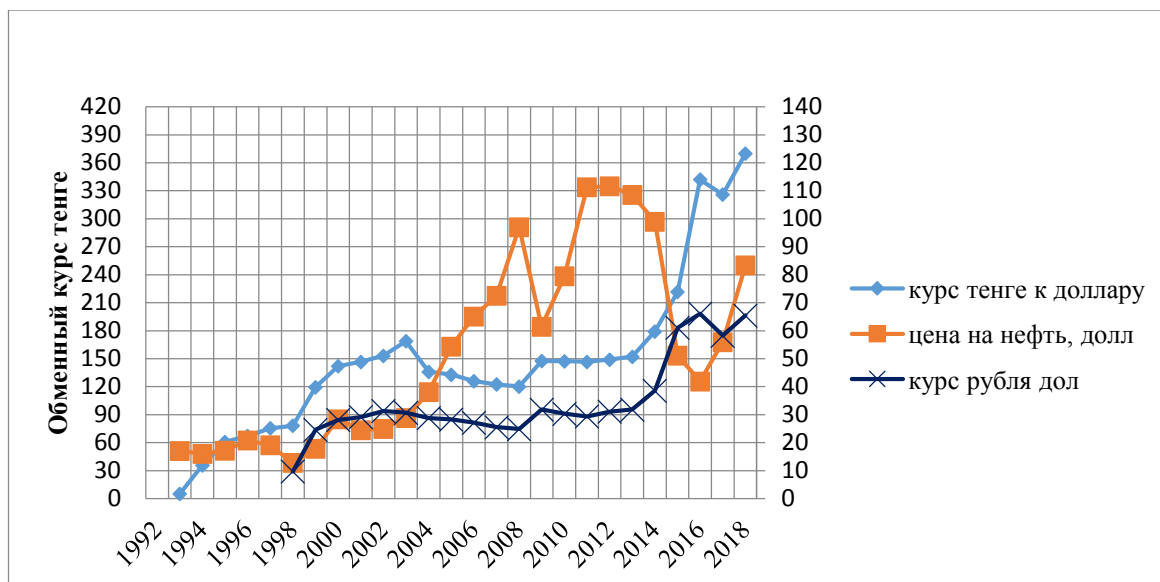


Рисунок 1 - Зависимость обменного курса тенге от цены на нефть и курса рубля

Другой причиной быстрого обесценения курса тенге, стало то, что при введении тенге 15 ноября 1993г. центральным банком был установлен очень высокий обменный курс, не адекватный состоянию экономики Казахстана того времени.

Девальвация в прямом смысле этого слова произошла в 1999 году, когда тенге было искусственно занижено по отношению к доллару с 84 до 138 тенге. Глава Национального Банка Кадыржан Дамитов объявил гражданам Казахстана о девальвации с последующим переходе к свободному колебанию курса тенге. Целью девальвации было увеличение объёмов экспорта нефтепродуктов из нашей страны и повышение конкурентоспособности нефтедобывающих предприятий. На самом деле среднегодовая цена нефти в 1999 году (\$ 17,7) была выше, чем среднегодовая цена на нефть в 1998 году (\$ 12,7). Этот период ознаменовался становлением банковской системы Казахстана, возникали первые настоящие предприниматели.

В Казахстане на резкую волатильность курса тенге в большей степени оказывали влияние неурядицы в самой экономике, ее слабость, а также недостатки в управлении экономикой.

В течение следующих девяти лет ситуация в экономике и в финансовой сфере пошла на лад и эти годы многие позже назвали «тучными». На самом деле цены на нефть были стабильны и имели тенденции к росту (от 30 до 70 долларов), курс российского рубля держался в рамках от 26 до 30 за доллар. Благодаря благоприятной мировой конъюнктуре казахстанские банки привлекали более дешевые займы, что позволило им увеличить кредитные вложения в экономику. Наблюдался приток прямых иностранных инвестиций из развитых стран, значительно возрастал объем экспорта нефти и металла. Все эти благоприятные факторы позволили стабилизировать обменный курс тенге. С 2004 года пошло плавное усиление позиции нашей валюты - с 136 до 120 тенге за доллар, что сохранялось вплоть до начала мирового экономического кризиса в 2008 году. Следует отметить, что ежегодный темп прироста ВВП Казахстана в указанные годы составил 9-10%.

Отдельный период в развитии тенге связан с мировым экономическим кризисом, спровоцированным ипотечным кризисом в США. Как известно, в Казахстане в отличие от других стран этот кризис проявился с третьего квартала 2007 года, т.е. на один год раньше. Причиной стало то, что, воспользовавшись благоприятной ситуацией на мировом рынке капитала казахстанские крупные банки набирали иностранные кредиты и безответственно раздавали внутри страны, в том числе некачественным заемщикам, что привело к росту

проблемных, «плохих» кредитов и росту невозвратных кредитных портфелей у банков. В результате банки не смогли самостоятельно обслуживать огромные долги, причем досрочно предъявленные к возврату иностранными кредиторами. Появилась угроза технического дефолта и банкротства крупных банков. Они потянули вниз всю банковскую систему, что неизбежно привело к банковскому кризису в Казахстане. Основные признаки кризиса: рост неработающих активов, резкое сокращение кредитования экономики, дефицит банковской ликвидности, падение доверия к отечественным банкам. Темп прироста ВВП резко стал падать: в 2008 году он снизился до 3,2% и 2009г до 1,9% против 8,9% в 2007г. [3]

В этой ситуации необходимо было быстро оказать финансовую помощь экономике и банковской системе. Решением Президента и Правительства РК было выделено из Национального фонда РК 10 млрд. долларов США, которые были распределены между банками, бизнес-структурами и социальной сферой. Нацбанк со своей стороны за счет собственных средств оказал поддержку банкам. В результате банки были спасены от технического дефолта и смогли своевременно обслужить свои иностранные долги. Принятые меры поддержки банков и экономики в целом, способствовали сдерживанию обменного курса тенге на довольно низком уровне: в 2007 году среднегодовой обменный курс тенге за 1 доллар США составил 120,3 тенге.

4 февраля 2009 г. в Казахстане было объявлено о второй в истории страны девальвации тенге, следствием чего стало снижение стоимости официального курса тенге от 120 до 150 тенге или на 25%. В посткризисном периоде девальвационный эффект сказывался в течение 2010-2013 годов. Цена на экспортные товары (среднегодовая цена нефти за 1 баррель росла от 100 до 111,6 долларов) также способствовали стабильному развитию экономики, ежегодный прирост ВВП составлял от 5,5 до 7,5%. Постоянно росли экспортные доходы и платежный баланс был стабильно положительным. В результате среднегодовой обменный курс тенге держался стабильно в пределах от 147 до 152 тенге за 1 доллар США. Несмотря на обещания монетарных властей, что нет причин для резкого снижения курса и очередной девальвации не будет, Нацбанк РК 11 февраля 2014 года объявил об очередной девальвации тенге. Это была официальная третья одномоментная девальвация национальной валюты в стране. Этот день в народе назвали «черным вторником». С целью предотвращения дестабилизации финансового рынка и экономики в целом Нацбанк установил коридор колебаний курса тенге к доллару США: 185 тенге за 1 доллар плюс/минус 3 тенге. До 11 февраля курс составлял 155,56 тенге [4].

По заявлению Национального банка РК причинами данной девальвации стали следующие. Во-первых, мировая финансовая ситуация, когда наблюдался переток капитала из развивающихся стран, в развитые, что привело к росту давления на валюты этих стран. Во-вторых, сохранение неопределенности относительно обменного курса российского рубля. В-третьих, состояние платежного баланса Казахстана. Несмотря на то, что счет текущих операций оставался положительным, наблюдался рост импорта, главным образом, за счет импорта потребительских товаров. В-четвертых, высокое девальвационное ожидание в экономике и в связи с этим рост спекуляционных операций. В-пятых, для создания базовых предпосылок для снижения инфляции до 3-4% в среднесрочной перспективе Нацбанк Казахстана запланировал переход к инфляционному таргетированию, что предполагает отход от жесткого регулирования обменного курса.

В настоящее время уберечь нашу экономику от влияния мировых процессов не получается, потому что Казахстан – страна с открытой экономикой, является крупнейшим экспортером природных ресурсов и одновременно крупным потребителем высокотехнологичных инновационных товаров. В силу интегрированности нашей страны в мировые внешнеэкономические процессы ситуация на отдельных финансовых рынках или масштабные события экономического и политического характера оказывают внешнее влияние на экономику Казахстана. Наблюдаемое ослабление обменного курса тенге является следствием ужесточения монетарной политики ФРС США путем повышения

ключевой ставки. Это приводит к перетоку капитала из развивающихся стран, что обуславливает ослабление национальной валюты этих стран. Этот процесс затронул и Казахстан, где также произошел отток портфельных инвестиций.

Какие меры необходимы для снижения волатильности тенге?

Во – первых, следует уходить от нашей сырьевой зависимости. Об этом власти давно говорят, но на самом деле мало что делается. Сама экономическая политика правительства и Нацбанка и все проведенные ими 4 девальвации тенге направлены не на диверсификацию экономики, а на поддержку сырьевых отраслей, проведены в интересах нефтяных компаний.

Во- вторых, Казахстан до сих пор сильно зависим от России. Удельный вес России во внешней торговле значительный: в экспорте – 20%, в импорте – 30-35% . Но эта зависимость не только в торговле, но и зависимость политическая. Казахстан практически отказался от проведения самостоятельной валютной политики. Все, что происходит в России, непосредственно влияет на Казахстан. Необходимо постепенно снижать степень зависимости от России, разделяя политические интересы, строить отношения на экономической выгодных условиях. В – третьих, необходимо более интенсивно продолжить *дедолларизацию* экономики и общества. По данным Нацбанка снижение уровня долларизации депозитов составляло 24,5%, с максимальных 70% в январе 2016 г. до 45% в июле 2018 г. Цены на недвижимость, автомашин устанавливается в тенге. По возможности следует вытеснить доллар на 100% из внутреннего рынка страны. Необходимо переходить на расчеты с торговыми партнерами в национальных валютах.

Список использованных источников

1. Статистика НБ РК [Электронный ресурс <http://www.nationalbank.kz/>]
2. Вести Экономика 11.02.2014 [Электронный ресурс <http://www.vestifinance.ru/>].
1. Курс доллара достигнет 185 тенге [Электронный ресурс [Tengrinews.kz
www.stat.kz/publishing](http://Tengrinews.kz/www.stat.kz/publishing)].
3. Обращение НБ РК [Электронный ресурс <http://www.nationalbank.kz/>]
4. Назарбаев не удержал тенге//Газета RU. - 14.12.2015.
5. Ахметов А.Что пережил тенге за 23 года. [Электронный ресурс <http://istory.kz/18018/chto-perezhil-tenge-za-svoi-23-goda>]