

Шолпанбаева К.Ж.,  
Нурмагамбетова А.З.,  
Белоусова Л.И.

**Девальвационные процессы  
в условиях всемирного кризиса**

Девальвационные процессы в условиях всемирного кризиса являются неизбежным атрибутом рыночной экономики. Для Казахстана, как и других стран мира, в сложившихся условиях эта мера была неизбежна. Прежде всего, она позволяет повысить конкурентоспособность экономики, улучшить условия работы экспортеров, что позволит сохранить или создать новые рабочие места, а также с меньшими издержками выйти из кризисной ситуации. В результате девальвации в меньшей степени тратятся золотовалютные резервы страны, создаются необходимые условия притока иностранного капитала.

Девальвационные процессы оказались мерами, направленными на улучшение экономических параметров страны, в первую очередь – для национальных предприятий. За счёт удешевления тенге экономические субъекты получают дополнительную прибыль, что в целом позитивно скажется на экономике республики.

**Ключевые слова:** девальвационные процессы, экономика, кризис, золотовалютные резервы.

Sholpanbaeva K.,  
Nurmagambetova A.,  
Belousova L.

**Devaluation processes in the  
conditions of world crisis**

Devaluation processes in the conditions of world crisis is an inevitable attribute of a market economy. For Kazakhstan, like other countries, under the circumstances, the measure was inevitable. First of all, it allows you to increase the competitiveness of the economy, to improve the working conditions of exporters, which will save or create jobs, as well as less costly to get out of the crisis.

As a result of the devaluation is less spent foreign exchange reserves of the country, created the necessary conditions inflow of foreign capital. Devaluation processes proved to measures aimed at improving the economic parameters of the country in the first place – for domestic enterprises. Due to the reduction in price of KZT economic actors receive an additional profit, which generally have a positive impact on the economy of the republic.

**Key words:** devaluation processes, economy, crisis, foreign exchange reserves.

Шолпанбаева К.Ж.,  
Нурмагамбетова А.З.,  
Белоусова Л.И.

**Әлемдік дағдарыс жағдайында  
девальвация процесстер**

Әлемдік дағдарыс жағдайында құнсыздану процесстері нарықтық экономиканың сөзсіз атрибуты болып табылады. Ең алдымен, дағдарыстан шығуға, жұмыс орындарын сақтауға немесе құруға мүмкіндік береді, ол экспорттаушылардың еңбек жағдайларын жақсарту үшін, экономиканың бәсекеге қабілеттілігін арттыру, сондай-ақ аз қымбат мүмкіндік береді. Девальвация нәтижесінде кем елдің валюталық резервтері жұмсалады, шетелдік капиталдың қажетті жағдайлар ағыны құрылады.

Отандық кәсіпорындар үшін құнсыздану процесстерін бірінші кезекте елдің экономикалық параметрлерін жақсартуға бағытталған іс-шаралар дәлелдеді. Экономикалық субъектілердің бағасы төмендеуіне, қосымша пайда алуға, әдетте, республика экономикасына оң әсерін тигізеді.

**Түйін сөздер:** девальвация процесстер, экономика, дағдарыс, валюта қоры.

**ДЕВАЛЬВАЦИОННЫЕ  
ПРОЦЕССЫ  
В УСЛОВИЯХ  
ВСЕМИРНОГО  
КРИЗИСА**

В обеспечении нормального функционирования любой современной экономической системы важная роль принадлежит государству. Государство на протяжении всей истории своего существования, наряду с задачами поддержания порядка, законности, организации национальной обороны, выполняло определенные функции в сфере экономики. Государственное регулирование экономики имеет долгую историю – даже в период раннего капитализма в Европе существовал централизованный контроль над ценами, качеством товаров и услуг, процентными ставками и внешней торговлей. В современных условиях любое государство осуществляет регулирование национальной экономики, с различной степенью государственного вмешательства в экономику [1].

Экономика Казахстана – крупнейшая экономика в Центральной Азии, вторая экономика постсоветского пространства (после России). Основным источником экономического роста является добыча нефти, металлов и минералов.

Девальвационные процессы в условиях всемирного кризиса являются неизбежным атрибутом рыночной экономики. Для Казахстана, как и других стран мира, в сложившихся условиях эта мера была неизбежна. Прежде всего она позволяет повысить конкурентоспособность экономики, улучшить условия работы экспортеров, что позволит сохранить или создать новые рабочие места, а также с меньшими издержками выйти из кризисной ситуации. В результате девальвации в меньшей степени тратятся ЗВР (золотовалютные резервы) страны, создаются необходимые условия притока иностранного капитала.

Девальвационные процессы оказались мерами, направленными на улучшение экономических параметров страны, в первую очередь – для национальных предприятий. За счёт удешевления тенге экономические субъекты получают дополнительную прибыль, что в целом позитивно скажется на экономике республики.

В условиях снижения покупательской способности США страны должны помочь своим предприятиям переориентироваться на другие рынки. Поэтому для всех государств первоочередными задачами являются повышение покупательной способности доллара, пока компании не переориентируются, и поддержка экспорта. Эмиссия национальных валют, за счет

которых будет проводиться дотация своего экспорта и что приведет к укреплению доллара, за счет девальвации собственных валют, позволяет решить обе эти задачи. Такая дотация должна носить планомерный, открытый характер и рассчитана на несколько лет с постепенным ее уменьшением.

В Казахстане, чтобы поддержать экономику страны со дня независимости, были проведены четыре девальвационных процесса. Первая девальвация прошла в апреле 1999 года, тенге обесценился на 64,6%. Своеобразным испытанием на прочность для молодой валюты стал финансовый кризис в России в 1998 году. В результате глобальных изменений на мировых финансовых рынках произошла значительная девальвация национальных валют целого ряда стран – торговых партнеров Казахстана. Это привело к удорожанию тенге в реальном выражении и способствовало снижению конкурентных позиций казахстанского экспорта.

Кроме того, существующий в то время стереотип механического переноса оценки ситуации в России на Казахстан вызвал на внутреннем валютном рынке ажиотажный спрос на иностранную валюту. Большие валютные интервенции привели к значительному снижению валовых золотовалютных резервов. Для предотвращения дальнейшего сокращения золотовалютных резервов и восстановления конкурентоспособности тенге возникла необходимость девальвации тенге.

Одним из важных моментов был выбор времени проведения девальвации. Немедленное ее проведение на фоне нестабильного состояния финансовых рынков в странах СНГ, а также в условиях значительного девальвационного ожидания внутри страны не дало бы ожидаемого эффекта. Любой паритет валютных курсов, установленный в результате девальвации в таких условиях, быстро потерял бы равновесие.

Для выбора нового режима обменного курса были проанализированы возможные сценарии дальнейшего развития внешнеэкономической ситуации, особенно в России. Оценивались преимущества и недостатки каждого варианта с точки зрения ожидаемых уровней равновесного курса тенге, платежного баланса, золотовалютных резервов, дефицита бюджета, каждого сегмента финансового рынка и социальных показателей.

В результате наиболее приемлемым оказался режим свободно плавающего обменного курса тенге (СПОК). В результате принятых мер пере-

ход на новую валютную политику проходил относительно спокойно, банковская система функционировала стабильно, курс тенге в обменных пунктах стабилизировался в течение нескольких дней. Операции банков на межбанковском рынке не прекращались. Немаловажную роль сыграло и то обстоятельство, что в отличие от российской банковской система Казахстана накануне изменения режима обладала более лучшим кредитным портфелем, а валютные пассивы соответствовали валютным активам. Кроме того, казахстанские банки не участвовали в рискованных форвардных валютных операциях.

Вторая девальвация произошла 4 февраля 2009 года. Национальный банк РК установил коридор обмена курса национальной валюты в 150 тенге за доллар. По данным на 3 февраля 2009 года курс составлял 121,87 тенге за доллар.

4 февраля Национальный банк уходит от поддержания тенге в прежнем неявном коридоре и считает объективно необходимым новый уровень обмена курса национальной валюты. Предлагается, что коридор обменного курса тенге будет находиться около уровня 150 тенге за доллар, колебания плюс-минус 3%, или 5 тенге», – сообщил 4 февраля глава Нацбанка Григорий Марченко на специальной пресс-конференции по этому поводу.

Нацбанк назвал три основные причины девальвации тенге 2009 года:

1) причина снижения курса тенге – это понижение цен на нефть. Нефть занимает около 60% всего экспорта Казахстана и служит основным источником валютной выручки на финансовом рынке. Снижение стоимости нефти более чем в три раза за последние полгода вынуждает пересматривать курсовые ориентиры;

2) важной причиной девальвации в Нацбанке назвали девальвацию национальных валют в странах – торговых партнерах Казахстана и в странах, экономика которых зависит от экспорта сырья. По данным Нацбанка, «за период с начала 2008 года по январь 2009 года девальвация национальных валют к доллару США составила в России 44%, в Беларуси – 28%, в Украине – 53%, в Великобритании – 38%, Еврозоне – 13%, в Норвегии – 28%, в Бразилии – 31%, Австралии – 27%, в Канаде – 26%» [2];

3) причиной стала необходимость сохранения золотовалютных резервов Национального Банка. Начиная с IV квартала 2008 года по сегодняшний день Национальный банк потратил 6 миллиардов долларов (включая 2,7 миллиардов долларов в январе 2009 года) для обеспечения

стабильности на валютном рынке и поддержания обменного курса в текущем диапазоне.

Ссылаясь на опыт девальвации 1999 года, руководство Национального банка сделало акцент на том, что другие методы поддержки национальной промышленности кроме девальвации тенге, неэффективны. В качестве одной из главных причин девальвации тенге Национальный банк назвал также необходимость сохранения золотовалютных резервов.

Третья девальвация произошла в феврале 2014 года на фоне резкого повышения курсов евро и доллара США по отношению ко многим валютам стран СНГ. Среди основных причин называются плохая экономическая ситуация в странах БРИКС, переток капитала из развивающихся стран и свободное формирование обменного курса российского рубля. В минувшем году в общем объеме импорта в Казахстан российские товары занимали 36,2 процента. Экспорт казахских товаров в Россию более чем в три раза меньше этого объема. 11 февраля 2014 года глава Национального банка объявил о девальвации тенге. В заявлении было указано, что будет установлен новый коридор колебаний курса по отношению к доллару США от нового уровня 185 тенге за доллар плюс/минус 3 тенге. Ранее курс составлял 155,5 тенге за доллар США [3].

Четвёртая девальвация произошла в августе 2015 года после объявления Национальным банком о введении свободного курса тенге. Наиболее вероятной причиной такого шага является стремление поддержки национальной экономики на фоне резкого снижения курса российского рубля. Премьер-министр Карим Масимов подчеркнул, что формирование рыночного курса без участия государства создаст предпосылки для восстановления экономического роста, повышения кредитной и инвестиционной активности, создания новых рабочих мест и снижения инфляции [4].

Проанализируем плюсы и минусы девальвации августа 2015 года.

Минусы девальвации:

1. Тяжело объяснить населению свои действия и предотвратить панику в обменных пунктах и банках.

2. Потери казахстанских вкладчиков уже оценены примерно в одну пятую от общего объёма банковских депозитов физических лиц и равны 1,260 трлн тенге.

3. Прежде всего, девальвация неизбежно приводит к росту цен на импортируемые сырье, материалы, готовую продукцию и товары народно-

го потребления. Правда, импортеры от этого не пострадают, поскольку они неминуемо и быстро переложат эти издержки на цену готовой продукции или завозимых товаров. Не будут же они работать себе в убыток. В этом мы уже убедились после 4 февраля т.г., когда цены на товары и продукцию, завозимые по импорту, значительно возросли, хотя импортеры продают продукцию и товары, приобретенные по импорту, еще по ценам и курсу тенге до девальвации.

4. В проводимой девальвации тенге сами являются потери депозитариев, имеющих банковские вклады в национальной валюте. Люди верили в непоколебимость тенге и переводили вклады с валютных счетов в национальную валюту [5].

Плюсы девальвации:

1. Низкие финансовые затраты – поддержка валюты в низком финансовом коридоре.

2. Повышение конкурентоспособности ряда казахстанских предприятий (производство пищевых продуктов, прочих неметаллических минеральных продуктов, перегонка нефти, химическая промышленность т.д.).

3. Эффективная политика импортозамещения равна росту экономики и занятости населения равна улучшению сальдо торгового баланса, счета платежного баланса.

4. Положительный эффект для бюджета страны. Часть поступлений в бюджет за счет курсовой разницы.

По итогам 2013 года экономический рост в Казахстане составил 6%, к 2014 году дефицит государственного бюджета – 3%, параметры госдолга – 15%. Инфляция в прошлом году выросла на 4,8%. Следует отметить, что девальвация в условиях всемирного кризиса является неизбежным атрибутом рыночной экономики. Для Казахстана, как и других стран мира, в сложившихся условиях эта мера была неизбежна. Прежде всего, она позволяет повысить конкурентоспособность экономики, улучшить условия работы экспортеров, что позволит сохранить или создать новые рабочие места, а также с меньшими издержками выйти из кризисной ситуации. В результате девальвации в меньшей степени тратятся ЗВР (золотовалютные резервы) страны, создаются необходимые условия притока иностранного капитала.

На фоне затянувшегося колебания тенге, доверие к национальной валюте у казахстанцев слабеет, ведь цены буквально на все неумолимо ползут вверх. Недоверие к национальной валюте резко выросло и это ведет к очень неблагоприятным последствиям. В шахматах такую ситуацию

называют цугцванг – это обстановка, при которой каждый следующий ход ухудшает положение игрока, но делать этот ход все равно надо. То есть любой ход ведет к ухудшению положения. Но ничего не делать тоже нельзя. Если бы решения в нашей стране принимались на основании рыночных механизмов, то это решение можно было предугадать.

По нашему мнению, «девальвировать тенге или нет» – это решение не экономическое, не рыночное, а скорее политическое, административное, командное решение. Сейчас не стоит делать резких шагов. Это не первый случай, когда в Ка-

захстане происходит девальвация. И, как показал опыт, наша страна всегда выходила с честью из подобных ситуаций.

20 августа 2015 года Казахстан, отменив валютный коридор, отпустил тенге в свободное плавание. И пока население не видит положительных последствий этого решения. Однако если у Национального банка действительно не было выбора, то этот ход все-таки стоило сделать, чтобы не проиграть сразу и окончательно. Что ждет тенге дальше – шах или мат? Или же курс все-таки укрепится? Покажет время.

### Литература

- 1 Официальный сайт Президента Республики Казахстан // <http://www.akorda.kz>
- 2 Статистический бюллетень Национального банка РК. – 2014, январь №1 // <http://www.nationalbank.kz>
- 3 Официальный сайт «Стратегия 2050» // <http://www.strategy2050.kz>
- 4 Закон Республики Казахстан от 8 января 2003 года № 373-II «Об инвестициях» (с изменениями и дополнениями по состоянию на 12.06.2014 г.)
- 5 Бобылев С.Н. Индикаторы устойчивого развития: региональное измерение. – М.: Акрополь, 2007. – 60 с.

### References

- 1 Oficialniy sait Presidenta Respubliki Kazachstan // <http://www.akorda.kz>
- 2 Statisticheskiy byuleten Nacionalnogo banka RK. – 2014, yanvarь №1 // <http://www.nationalbank.kz>
- 3 Oficialniy sait «Strategiya – 2050» // <http://www.strategy2050.kz>
- 4 Zakon Respubliki Kazachstan «Ob investiziyach» ot 8 yanvaryа 2003 goda № 373-II (s ismeneniyami i dopolneniyami po sostoyaniyu na 12.06.2014 g.)
- 5 Бобылев С.Н. Индикаторы устойчивого развития: региональное измерение. – М.: Акрополь, 2007. – 60 с.