

Казбеков Б.К., Казбекова Ж.Б.

Влияние международных валютных отношений на экономику Казахстана

В работе выполнен анализ причин недавней девальвации курса национальной валюты Казахстана – тенге, рассматриваемой авторами прежде всего как результат воздействия сложившихся международных валютных отношений на экономику Казахстана. Данное положение обосновывается путем анализа основных макроэкономических и внешнеэкономических показателей, дается оценка влияния отдельных внешних и внутренних факторов на эти показатели. Первое повлиявшее событие на внешних рынках – это замедление российской экономики и падение курса рубля, значительно изменивших экономическое развитие Казахстана, так как дешевый рубль способствует снижению конкурентоспособности казахстанских предприятий и росту российского импорта. Второе событие – девальвации юаня, поскольку Китай является крупнейшим игроком на рынке металлов, и замедление его экономики может негативно повлиять на уровень цен металлов, составляющих большую часть казахстанского экспорта. Наряду с внешними причинами девальвации тенге рассматривается и внутренняя.

Ключевые слова: курс национальной валюты, инфляционное таргетирование, девальвация, платежный баланс, золотовалютные резервы, цена нефти Brent, экспортные таможенные пошлины.

Kazbekov B., Kazbekova Zh.

Influence of international currency relations on Kazakhstan's economy

The analysis of recent Kazakhstan national currency tenge exchange rate devaluation causes. Tenge devaluation is considered by the authors, first of all, as a result of influence of prevailing international currency relations on Kazakhstan economy. This situation is substantiated by analysis of main macroeconomic and external economic indicators, the evaluation of influence of individual external and internal factors on these indicators is given. The first influenced fact on external markets is the slowdown of Russian economy and the decrease of ruble exchange rate, which significantly changed Kazakhstan economic development, as the cheap ruble contributes to Kazakhstan enterprises' competitiveness decrease and increase of Russian import. The second fact is the Yuan devaluation, as China is the biggest player on metals market, and decrease of its economy can negatively influence on the level of metals prices, which are the big share of Kazakhstan export.

Key words: national currency exchange rate, inflation targeting, devaluation, balance of payments, foreign exchange reserves, price of Brent, export customs duties.

Казбеков Б.К., Казбекова Ж.Б.

Халықаралық валюталық қатынастарының Қазақстан экономикасына әсері

Жұмыста Қазақстанның ұлттық валютасы теңгенің соңғы девальвациясының себептері талданады. Авторлар теңгенің құнсыздануын ең алдымен халықаралық валюта-қаржы қатынастарының Қазақстан экономикасына әсерінің нәтижесі деп санайды. Бұл ереже талдау арқылы түрлі сыртқы және ішкі факторлардың макроэкономикалық және сыртқы экономикалық көрсеткіштерге жасаған әсерін бағалау арқылы негізделеді. Сыртқы нарықтардағы бірінші зардап шеккен оқиға – Ресей экономикасының баяулауы және рублінің құнсыздануы Қазақстанның экономикалық дамуына айтарлықтай әсері болды, өйткені рубльдің арзандауы отандық кәсіпорындардың бәсекеге қабілеттілігін төмендетеді және Ресей импортының өсуіне әкеледі. Екінші оқиға – юань девальвациясы, себебі, Қытай металдар нарығында басты рөл атқарады. Сондықтан, оның экономикасы баяулауы қазақстандық экспорттың үлкен бөлігін құратын металдардың бағасына теріс әсер етуі мүмкін. Сыртқы себептермен қатар теңгенің құнсыздануына әсер еткен ішкі себептер де қаралады.

Түйін сөздер: ұлттық валютаның курсы, инфляциялық шектеу, девальвация, төлем теңгерімі, алтын валюталық қор, Brent мұнайының бағасы, кедендік экспорттық баж.

ВЛИЯНИЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ ВАЛЮТНЫХ ОТНОШЕНИЙ НА ЭКОНОМИКУ КАЗАХСТАНА

Введение

Необходимость исследования влияния международных валютно-финансовых отношений на современное состояние экономики Казахстана продиктовано обвалом национальной валюты Казахстана – тенге, который стал одним из главных экономических событий 20 августа 2016 года. Поскольку правительство Казахстана позволило ослабеть своей национальной валюте еще сильнее, чем 18 месяцев назад при первой девальвации: 19 августа тенге снизился на 4.5% до 197.28 за доллар, 20 августа тенге сразу упал до 255 за один доллар, то естественно возникает вопрос: Какие причины могли привести к столь серьезному результату?

Методология

Сформировавшаяся в результате глобализации национальная долговая экономика, а именно из-за дефицита финансовых средств для осуществления внутренних инвестиций, реализации структурных преобразований и социально-экономических программ, а также обслуживания внешних обязательств, характеризуется растущим привлечением зарубежных инвестиций. Главными показателями состояния национальной экономики с точки зрения ее дефицитности или самодостаточности выступают сальдо текущего платежного баланса, соотношение внутренних инвестиций и сбережений, которые характеризуют страну как импортера или экспортера капитала.

Результаты и обсуждение

Накануне Национальный Банк совместно с Международным валютным фондом осуществил переход к инфляционному таргетированию. Обменный курс теперь будет формироваться на основе соотношения рыночного спроса и предложения. Было заявлено, что Нацбанк не станет вмешиваться, однако оставляет за собой возможность проводить валютные интервенции, если ситуация будет угрожать дестабилизацией финансовой системы. Учитывая характер модели долговой экономики,

правомерно предположить, что произошедшая девальвация курса национальной валюты Казахстана тенге от 20 августа текущего года является результатом непосредственного воздействия международных валютно-торговых отношений на финансовое состояние экономики Казахстана.

Рассмотрим данное событие с точки зрения влияния отдельных факторов на основные макроэкономические показатели страны. Как известно, в Казахстане в структуре экспорта по товарам основная доля принадлежит продукции топливно-энергетического комплекса – 77,6%, затем идут металлы и изделия из них – 8,3%, продукция химической промышленности – 3,8%, продовольственные товары – 3,4%, и далее машины, транспортное оборудование – 1,6%. Отсюда наглядно видна степень зависимости экономики Казахстана от вывоза продукции топливно-энергетического комплекса и металлургической промышленности.

Поэтому понятна и логика последующих событий. Если в январе 2014 года цена нефти Brent составляла 106,8 USD/баррель, то уже в январе 2015 года она под воздействием целенаправленной политики западных стран стремительно опустилась до 48,535 USD/баррель. Обвал цен на нефть немедленно привел к резкому снижению объема экспорта в стоимостном выражении с 82,5 млрд. долларов в 2013 году до 78,2 млрд. долларов в 2014 году и уменьшению всего товарооборота Казахстана со 131,4 млрд. долларов в 2013 году до 119,5 млрд. долларов в 2014 году. Цена на нефть сократилась в два раза, в связи с чем на треть снизились поступления от экспортной таможенной пошлины. Объемы импорта снизились на 38%, в результате чего поступления от таможенной пошлины уменьшились в два раза. В результате доходность бюджета уменьшилась на 22%.

Далее это отразилось на исполнении платежного баланса страны. Если в 2013 году платежный баланс был закрыт с профицитом 2,4%, то в 2014 году он стал дефицитным и был исполнен с минусом 3,92%. Одновременно из-за происходящего мирового кризиса, ведущего к сужению доступа развивающихся стран к инвестициям и капиталу, происходило снижение зарубежных инвестиций в Казахстан. Еще в 2013 году зарубежные инвестиции в Казахстан составляли 39,3 млрд. долларов, а в 2014 году они снизились до 36,7 млрд. долларов, что составило лишь 93% к предыдущему году. В конечном итоге вся эта череда негативных событий с неумолимой закономерностью отразилась на динамике ВВП Ка-

захстана, достигшего в 2013 году 35,275 трлн. тенге, прирост которого в благополучном 2013 году к предыдущему году составлял целых 6%, а в 2014 году достиг лишь 4,3% к 2013 году, т.е. произошел перелом позитивной динамики ВВП Казахстана сложившейся в последние годы на негативную. По итогам 7 месяцев текущего года рост ВВП страны снизился еще на 1,5%.

На этом негативном фоне усложнившейся ситуации в мировой экономике произошли еще два важных события регионального масштаба, а также внутреннего характера, также оказавшихся в числе основных причин произошедшей девальвации.

Первое событие – это обвал курса рубля в соседней России в результате санкционной войны, объявленной некоторыми странами Запада. В итоге Россия входит в рецессию, а замедление российской экономики и падение курса рубля значительно влияют на макроэкономическое развитие Казахстана. Во-первых, произошло снижение спроса на товары казахстанского экспорта со стороны российской промышленности. Кроме того, дешевый рубль способствует снижению конкурентоспособности казахстанских предприятий и росту российского импорта. Девальвация российского рубля создала дополнительные трудности и для отечественной пищевой промышленности и сельхозтоваропроизводителей.

В условиях ЕврАзЭС также возникли новые риски, связанные с неограниченным движением капитала в рамках единого экономического пространства.

По установившейся в предыдущие годы динамике золотовалютные резервы (ЗВР) Казахстана с февраля 2014 года по февраль 2015 года выросли на 3,2% и составили \$100,783 млрд. В целом резервы Казахстана (включая активы Национального фонда и валовые международные резервы) также активно росли в первые одиннадцать месяцев прошлого года. Так, в январе 2014 года объем ЗВР составлял \$95,661 млрд., тогда к ноябрю был уже на уровне \$105,375 млрд. (рост с начала года – 10,2%). Однако, начиная с декабря 2014 года размер ЗВР стал снижаться. Этот период был негативным для всего финансового рынка Казахстана из-за девальвации рубля. За первые два месяца 2015 года золотовалютные резервы Казахстана оставались почти на одном уровне: в январе – \$100,806 млрд, в феврале – \$100,783 млрд.

В то же время валовые международные резервы стабильно росли на протяжении всего года. Данный показатель с февраля 2014 года по фев-

раль 2015 года увеличился на 11,8% – до \$29,08 млрд. Активы Национального фонда также росли. Так, в январе 2014 года их объем составлял \$71,142 млрд., тогда как к августу он был уже на уровне \$77,236 млрд. (рост с начала года – 8,6%). После этого активы Национального фонда начали показывать негативную динамику. В декабре 2014 года активы сократились до \$73,562 млрд., в январе текущего года – до \$71,751 млрд. и в феврале – до \$71,703 млрд.

По словам старшего аналитика компании «Альпари» Анны Бодровой, с начала года тенге девальвирован на 31%, что довольно существенно, учитывая, сколько денег ушло на интервенции и стабилизацию курса, пока нефть падала в цене. «Регулятор последние полтора года, с момента февральской девальвации-2015, проводил ежедневные интервенции в поддержку тенге и гарантировал, что риски для валюты Казахстана позади», – напомнила она.

В середине лета Нацбанк на фоне падения цен на нефть уже расширил коридор колебания обменного курса тенге со 170-188 тенге до 170-198 тенге за доллар. Однако это не стало панацеей. По словам президента Казахстана Нурсултана Назарбаева, уже сейчас налицо ухудшение ситуации с бюджетом. К концу этого года он недополучит более 1 миллиарда долларов в пересчете по курсу на четверг. Глава государства поручил Нацбанку компенсировать гражданам, державшим вклады в банках в тенге, потери от девальвации.

Девальвация, бесспорно, отразится на покупательной способности населения, но в ней есть и плюс. Одновременно ослабление тенге позволит не сокращать расходную часть казахстанского бюджета. Это значит, что социальные программы и выплаты, а также инфраструктурные проекты останутся в силе.

Другое событие регионального масштаба – это ситуация на валютном рынке Китая, который по прогнозам в 2015 году покажет самые низкие темпы роста с 1990 года – чуть более 7%. Вопреки иллюзии быстрого роста в 2015 году Китай будет не догонять, а существенно отставать от США по абсолютным показателям формирования ВВП на душу населения. К тому же китайские 49% ВВП, формируемые инвестиционной активностью, – это крайне опасная ставка на долгосрочный быстрый рост производства и потребления. Во вторник, 11 августа, Народный банк Китая девальвировал юань на максимальную за 20 лет величину.

По решению Народного банка Китая, ежедневно устанавливаемый справочный курс

юаня снижен на 1,9%. Это самое резкое снижение юаня с января 1994 года, когда официальный и рыночный обменные курсы были выравнены. Изменение ориентира является единоразовой коррекцией. Народный банк Китая заявил о намерении далее поддерживать стабильный курс на «разумном» уровне и укреплять роль рыночных факторов в его определении.

Решение китайского Народного банка – это свидетельство обеспокоенности замедлением экономического роста. Снижение курса юаня направлено на стимулирование роста за счет повышения экспорта. В июле экспорт из Китая снизился на 8,3%, пострадав от ослабшего спроса на трех основных рынках – в Европе, США и Японии. На фоне растущих опасений замедления экономического роста девальвация юаня – единственное, что Китай еще не пробовал после введения денежно-кредитных, финансовых стимулов и поддержки фондового рынка.

По словам старшего стратега Monex в Токио Масафуми Ямамото, «на этом девальвация юаня, скорее всего, не закончится. Такие валюты, как сингапурский доллар, южнокорейская вона и тайваньский доллар, которые конкурируют с Китаем, снижаются, и этот шаг Китая может начать войну девальваций», – отметил Ямамото. Из-за неожиданной девальвации юань на торгах подешевел почти на 2%, упав до трехлетнего минимума, – до 6,3215 за \$1 – и увлек за собой австралийский доллар, который подешевел на 1,4% – до \$0,7309.

Поскольку Китай является крупнейшим игроком на рынке металлов, то замедление его экономики и снижение спроса может негативно повлиять на уровень цен на металлы, которые составляют большую часть казахстанского экспорта. Девальвации юаня стала последней каплей, которая переполнила чашу терпения. Как уже было сказано, в середине лета Нацбанк Казахстана на фоне падения цен на нефть и событий на валютном рынке России уже расширил коридор колебания обменного курса тенге со 170-188 тенге до 170-198 тенге за доллар. Но это не помогло. Происходит ухудшение ситуации с бюджетом. К концу этого года он недополучит более 1 миллиарда долларов в пересчете по курсу на четверг.

Поэтому девальвация в Казахстане вслед за Китаем стала ожидаемым решением. «Несмотря на постепенное расширение с начала года курсового коридора в паре доллар-тенге, казахстанская валюта держалась на исторических максимумах относительно рубля, то есть ос-

тавалась переоцененной с точки зрения параметров платежного баланса», – сказал старший стратег «ВТБ Капитал» Максим Коровин. Власти надеются, что с помощью девальвации удастся восстановить конкурентоспособность бизнеса и дать стимул банковскому кредитованию. Это позволит улучшить ситуацию и пережить кризис, избежав рецессии.

Помимо указанных, у девальвации в Казахстане от 20 августа есть еще одна причина, которая в отличие от предыдущих внешних является внутренней. Президент Казахстана на расширенном заседании правительства предложил заменить налог на добавленную стоимость (НДС) на налог с продаж. Потом эта идея вошла в программу «100 шагов». Президент аргументировал инициативу проблемой возврата НДС. Это связано с тем, что в условиях неизбежного падения доходов в бюджет на фоне снижения цен на нефть и металлы, необходимость возврата НДС экспортерам становится для государства все более тяжелой ношей.

Поэтому вопрос стал так: или вернуть НДС, или провести девальвацию. К примеру, металлургический гигант «Арселор Миттал» потребовал возврата более 11 млрд. тенге НДС, которые государство задержало с 2011 года. При этом «Арселор Миттал» сократил зарплату своим работникам, что вызвало скандал и потребовало вмешательства государства. Понятно, что рабочий коллектив «Арселор Миттал» – это почти 16 тыс. человек на металлургическом производстве и около 25 тыс. в других подразделениях. Для государства было нежелательно возникновение каких-то вопросов с рабочими в Караганде. Поэтому оно и вмешалось в проблему заработной платы.

Но и у компании были свои весомые аргументы. Во-первых, это падение мировых цен на черные металлы и уголь. Во-вторых, девальвация в России и снижение экспорта компании в эту страну. В-третьих, невозврат НДС с 2011 года, что, собственно, было очевидным нарушением со стороны государства. Безусловно, что компания «Арселор Миттал», как в общем-то и все экспортеры, хотела бы проведения в Казахстане девальвации. Это позволило бы ей сэкономить на платежах внутри страны, в том числе и на зарплате. К примеру, в соседней России металлургические компании с проведением здесь девальвации рубля стали чувствовать себя гораздо лучше. Девальвация позволила им несколько компенсировать потери от падения цен на экспортных рынках.

Но у государства в этом вопросе своя логика. В таком случае необходимо искать пути решения проблемы. Очевидно, поэтому государство в середине июня вернуло компании «Арселор Миттал» НДС, правда, не всю запрашиваемую сумму. Причем возвращать пришлось НДС с 2011 года, когда положение дел с ценами на металлы и нефть было гораздо лучше.

Тонкости НДС. Кроме того, с НДС часто возникают сомнительные ситуации, что довольно типично для постсоветского пространства. Бывают случаи, когда оформляют лжеэкспорт и потом требуют возврата НДС, маневры с НДС возможны и при внутренних операциях, например с компаниями-однодневками. Но есть еще и масса честных предпринимателей. Так что в целом администрирование такого налога представляет собой весьма непростую задачу. В Казахстане далеко не все компании включены в реестр тех, кто платит НДС. Смысл здесь в том, чтобы снять нагрузку с налоговых органов за администрирование НДС с массы мелких и средних компаний.

Самый большой вопрос с НДС связан с тем, что данный налог теоретически должен стимулировать экспорт. Отсюда и идея возврата НДС при экспорте товаров. Например, очень многие туристы имеют опыт оформления возврата НДС при покупке и последующем вывозе товаров из Европы. Однако в Казахстане экспорт состоит в основном из сырья и продуктов его первичной переработки. Понятно, что экспортеры в любом случае будут продавать нефть, металлы и прочее на мировых рынках. При имеющихся масштабах казахстанского сырьевого экспорта возврат НДС составляет внушительную долю расходов бюджета.

Поэтому вполне логично, что государство стремится заменить НДС на налог с продаж. В этом случае упрощается его администрирование и не надо будет возвращать НДС экспортерам. Правда, возникает вопрос о поддержке несырьевого экспорта, но с этим у нас сейчас есть очевидные трудности, а проблемы бюджета надо решать сегодня.

Эксперты из Гонконга написали по этому поводу: «Стране нет смысла ориентироваться на доллар. Экономика Казахстана держится за счет экспорта нефти, крупнейшими импортерами для страны стали Россия и Китай. Рубль потерял более чем 80% своей стоимости в прошлом году, и Китай дал на прошлой неделе упасть юаню. Увидим ли мы снова 80%-ое снижение? Специалисты HSBC говорят: «Мы продолжаем утверждать, что тенге должен обесцениваться сильнее, что-

бы восстановить конкурентоспособность экономики. Падающий экспорт и дешевый импорт подвергает экономический рост Казахстана опасности и может привести к внешней неустойчивости (мы прогнозируем дефицит текущего счета ВВП в 5,5% в 2015 году). Поэтому мы ожидаем, что тенге упадет до 225 за доллар в 1 квартале 2016 года. Вчера акции Global X Central Asia & Mongolia Index ETF (AZIA) упали на 1%, векторы рынка Россия ETF (RSX) понизились на 2,8%». Реальность показала, что тенге упал гораздо ниже ожиданий экспертов – до 255 тенге. Но вряд ли кто-то сейчас рискнет предсказать даже небольшое поднятие курса тенге. Если два дня назад прогнозируемые 225 тенге за 1 доллар казались катастрофой, то сегодня эта планка выглядит уже как обнадеживающий подъем. Но достижимый ли?

Девальвация, бесспорно, существенно отразится на покупательной способности населения. Но в ней есть и плюс, так как одновременно ослабление тенге позволит не сокращать расходную часть казахстанского бюджета. Это значит,

что социальные программы и выплаты, а также инфраструктурные проекты останутся в силе.

Заключение

Какова фундаментальная причина проблемы курса национальной валюты? Она известна. Старая долговая модель сырьевой экономики изначально была неэффективна. Выход в придании новой модели хотя бы двух параметров – диверсификация структуры экономики и инновационное развитие. Привлечение иностранных инвестиций, особенно в хай-тек, в те отрасли, которые связаны с наукоемкой продукцией. Выпуск продукции с более высокой добавленной стоимостью в обрабатывающих и перерабатывающих отраслях. Ускорять инфраструктурные проекты. Если же опять продолжать идти по-старому, то окончательно отстанем в развитии от остального мира. Поэтому сейчас надо думать и действовать в направлениях диверсификации и инноваций, совершенствования институтов государства, рынка и гражданского общества.

Литература

- 1 Назарбаев Н. Такого кризиса, как сейчас, у нас не было. – Internet portal NUR 19 августа 2015 г. <http://finance.nur.kz/859832-nazarbaev-takogo-krizisa-kak-seychas-u.html>
- 2 Экономика Казахстана в 2015 году; ожидания и прогнозы. Аналитический доклад АО «Институт экономических исследований» Центр макроэкономических и прикладных экономико-математических исследований Астана, 2015. <http://caa-network.org/archives/2523>
- 3 Ярунина И. Эксперты определили сроки запаса прочности тенге.- Финансовый журнал LS. – 3 апреля 2015 года <http://lsm.kz/eksperty-opredelili-sroki-zapasa-prochnosti-tenge.html>
- 4 China Rattles Markets With Yuan Devaluation, August 11, 2015. – <http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-08-11/china-weakens-yuan-reference-rate-by-record-1-9-amid-slowdown>
- 5 Карнова Н. Тенге теряет в весе: Казахстан ввязался в валютные войны, 20 августа 2015 г. ПРАЙМ: Агентство экономической информации. <http://1prime.ru/articles/20150820/817649429.html>
- 6 Акимбеков С. Налоговый режим? // «Центр Азии». – № 3 (97). – 17.07.2015. – <http://www.asiakz.com/nalogoovu-rezhim>
- 7 Кирзнева М. Падение тенге превзошло ожидания экспертов Лондона и Гонконга 20 августа 2015 г. – <http://365info.kz/2015/08/padenie-tenge-prevzoshlo-ozhidaniya-ekspertov-londona-i-gonkonga/>
- 8 Казбеков Б.К., Жатқанбаев Е.Б., Еремекбаева Б.Ж., Казбекова Ж.Б. Принципы развития финансовой модели Казахстана в условиях глобализации. Научный доклад. На базе НИР, № госрегистрации 0107РК00408. КазНУ им. Аль-Фараби Алматы, 2008.

References

- 1 Nazarbaev N. Takogo krizisa, kak seychas, u nas ne bylo.- Internet portal NUR 19 avgusta 2015 g. <http://finance.nur.kz/859832-nazarbaev-takogo-krizisa-kak-seychas-u.html>
- 2 Jekonomika Kazahstana v 2015 godu; ozhidaniya i prognozy. Analiticheskij doklad AO «Institut jekonomicheskikh issledovanij» Centr makrojekonomicheskikh i prikladnyh jekonomiko–matematiceskikh issledovanij Astana 2015. <http://caa-network.org/archives/2523>
- 3 Jarunina I. Jeksperty opredelili sroki zapasa prochnosti tenge. – Finansovyj zhurnal LS, 3 aprelja 2015 goda <http://lsm.kz/eksperty-opredelili-sroki-zapasa-prochnosti-tenge.html>
- 4 China Rattles Markets With Yuan Devaluation, August 11, 2015. <http://www.bloomberg.com/news/articles/2015-08-11/china-weakens-yuan-reference-rate-by-record-1-9-amid-slowdown>

- 5 Karnova N. Tenge terjaet v vese: Kazahstan vvjazalsja v valjutnye vojny, 20 avgusta 2015 g. PRAJM: Agentstvo jekonomi-cheskoj informacii. <http://1prime.ru/articles/20150820/817649429.html>
- 6 Akimbekov S. Nalogovyy rezhim? «Centr Azii» № 3 (97) 17.07.2015. <http://www.asiakz.com/nalogovyy-rezhim>
- 7 Kirzneva M. Padenie tenge prevzoshlo ozhidaniya jekspertov Londona i Gonkonga 20 avgusta 2015g. <http://365info.kz/2015/08/padenie-tenge-prevzoshlo-ozhidaniya-ekspertov-londona-i-gonkonga/>
- 8 Principy razvitija finansovoj modeli Kazahstana v uslovijah globalizacii. Nauchnyj doklad. Na baze NIR, № gosregistracii 0107RK00408. Almaty: 2008g.