

Елемесов Р.Е., Хамзаева А.В.

Теоретические и практические аспекты взаимосвязи платежного баланса и валютного курса

В условиях мировой экономической интеграции нарастает обмен товарами и услугами, а также увеличиваются потоки капитала между странами. В результате формируется и развивается международный валютный рынок, где устанавливаются обменные курсы различных валют. Переход к плавающим валютным курсам вызвал необходимость кардинального пересмотра взглядов на платежный баланс и валютный курс, природу их формирования и изменений, взаимосвязи с другими экономическими переменными, методы государственного и межгосударственного регулирования. Изменения обменного курса оказывают существенное влияние на торговый баланс и движение капитала, что, в конечном счете, отражается на состоянии платежного баланса страны. Платежный баланс является важным показателем и инструментом, позволяющим предвидеть степень возможного участия страны в мировой торговле, международных экономических связях, установить её платёжеспособность. Поэтому взаимосвязь валютного курса и платежного баланса является одной из важнейших проблем экономического анализа как к теоретическому, так и в практическом аспектах.

Ключевые слова: платежный баланс, валютный курс, внешняя торговля, девальвация (ревальвация), обесценение (подорожание).

Elemesov R.E., Khamzayeva A.V.

Theoretical and practical aspects of the relationship between the balance of the payment and the exchange rate

In the context of global economic integration increases the exchange of goods and services, as well as increased capital flows between countries. As a result, formed and developed the international currency market, where the established exchange rates of various currencies. The transition to floating exchange rates has caused the need for a radical revision of views on the balance of payments and the exchange rate, the nature of their formation, and changes in, the relationship with other economic variables, methods of state and interstate regulation. Exchange rate changes have a significant impact on the balance of trade and the movement of capital, which ultimately affects the state of the country's balance of payments. The balance of payments is an important indicator and a tool to predict the extent possible the country's participation in world trade, international economic relations, to establish its solvency. Therefore, the relationship of the exchange rate and balance of payments is one of the most important problems of economic analysis, both theoretical and practical aspects.

Key words: balance of payment, exchange rate, foreign trade, the devaluation (revaluation), depreciation (price hike).

Елемесов Р.Е., Хамзаева А.В.

Валюталық бағам мен төлем балансының өзара байланысы теориялық және тәжірибелік аспектілері

Әлемдік экономикалық бірігу жағдайында тауарлармен және қызметтермен алмасу ұлғайып келе жатыр, сондай-ақ елдер арасындағы капитал ағымы артуда. Нәтижесінде түрлі валюталардың айырбастау бағамы белгіленетін халықаралық валюта нарығы қалыптастырылады және дамиды. Құбылмалы валюта бағамына өту төлем теңгеріміне және валюта бағамына, олардың қалыптастырылу және өзгеру түп негізіне, басқа да экономикалық өзгерістермен өзара байланысына, мемлекеттік және мемлекетаралық реттеу тәсілдеріне деген көзқарастарды түбегейлі қайта қарастыру қажеттілігін туындатты. Айырбастау бағамының өзгеруі сауда теңгеріміне және капитал қозғалысына елеулі әсер етеді. Бұл түп соңында елдің төлем теңгерімі жағдайында айқындалады. Төлем теңгерімі елдің әлемдік саудаға, халықаралық экономикалық байланыстарға ықтималды қатысу дәрежесін, оның төлем қабілеттілігін болжауға мүмкіндік беретін маңызды көрсеткіш және құрал болып саналады. Сол себепті валюталық бағам мен төлем теңгерімінің өзара байланысы теориялық және тәжірибелік аспектілердегі экономикалық талдаудың негізгі мәселелерінің бірі болып табылады.

Түйін сөздер: төлем балансы, валюталық бағамы, сыртқы сауда, девальвация (ревальвация), құнсыздану (бағаның өсуі).

**ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ
И ПРАКТИЧЕСКИЕ
АСПЕКТЫ
ВЗАИМОСВЯЗИ
ПЛАТЕЖНОГО
БАЛАНСА
И ВАЛЮТНОГО КУРСА****Введение**

Платежный баланс характеризует соотношение между валютными поступлениями в страну и платежами, которые экономические субъекты осуществляют за границей за определенный промежуток времени. Состояние платежного баланса активно воздействует на текущий рыночный курс национальной валюты, который через обратные связи влияет на экспортно-импортные потоки, движение капиталов, и на структуру экономики в целом. Целью валютной политики любого государства является поддержание равновесия платежного баланса, валютного курса, обеспечение устойчивого функционирования национальной валютной системы. Поэтому, в основе формирования валютной политики должны быть заложены положения теорий валютного курса и платежного баланса.

Экспериментальная часть

Взаимосвязь двух переменных – валютного курса и платежного баланса анализируется в таких известных моделях, как подход к платежному балансу с точки зрения эластичности, подход к платежному балансу с точки зрения абсорбции, монетарный подход. Основной вопрос этих моделей: ведет ли девальвация (или обесценение) национальной валюты к сокращению дефицита текущего платежного баланса?

Ценовая эластичность спроса на экспорт и на импорт была проанализирована в работах А. Маршалла и А. Лернера (1944), затем более расширено в работах Дж. Робинсона (1974), Ф. Махлупа (1955). Эластичный подход подразумевает, что основой платежного баланса является внешняя торговля и наиболее эффективным средством достижения равновесия платежного баланса является изменение валютного курса.

Существуют два непосредственных эффекта девальвации валюты на платежный баланс: 1 – сокращение дефицита платежного баланса, 2 – ухудшение состояния текущего счета относительно того, который наблюдался до девальвации.

Девальвация будет улучшать состояние платежного баланса только в том случае, если эластичность зарубежного спроса на экспорт страны и эластичность внутреннего спроса на импорт в страну в сумме будут больше единицы. Если же сумма эластичностей меньше единицы, то девальвация приведет к ухудшению текущего счета платежного баланса. Данное положение является условием Маршалла – Лернера.

Двойной эффект девальвации рассматривается за счет изменения цены и объема – увеличивается дефицит (эффект цены) или уменьшается дефицит (эффект объема):

- в результате ценового эффекта девальвации национальной валюты, выраженной в иностранной валюте, экспорт становится относительно более дешевым, а импорт в национальной валюте более дорогим, в результате чего ухудшается состояние баланса текущих операций;

- в результате эффекта объема удешевление экспорта приводит к увеличению объема экспорта вследствие увеличения величины спроса на экспорт, а удорожание импорта ведет к сокращению объема импортируемых товаров и услуг.

Следовательно, результат воздействия девальвации на баланс счета текущих операций будет определяться тем, какой из двух эффектов оказывает большее влияние.

В том случае, когда предложения экспорта и импорта не обладают абсолютной эластичностью, баланс текущих операций может улучшаться, даже если сумма эластичностей спроса на экспорт и импорт меньше единицы. Эластичность спроса на экспорт и импорт в краткосрочном периоде ниже, чем в долгосрочном, поэтому условие Маршалла – Лернера может не соблюдаться в краткосрочном (до 6 месяцев) и среднесрочном периоде, но будет соблюдаться в долгосрочном периоде (более 2 лет). Описанный феномен носит название J-кривой, которая показывает реакцию текущего счета платежного баланса на девальвацию национальной валюты относительно различных периодов времени после девальвации. Сначала текущий счет находится в равновесии, затем сразу после девальвации текущий счет начинает ухудшаться; но через какой-то временной лаг объемы экспорта начинают увеличиваться, а объемы импорта – сокращаться, соот-

ветственно текущий баланс становится положительным.

Методы покрытия возникающего ухудшения баланса текущих операций различны в системе курсообразования. При фиксированном курсе необходимо достаточное количество золотовалютных резервов для покрытия временно возникающего ухудшения баланса текущих операций. При плавающем курсе – в результате девальвации национальной валюты из-за усиления давления со стороны предложения национальной валюты на валютном рынке – ухудшения баланса текущих операций может продолжиться.

Недостатки анализа платежного баланса с точки зрения эластичности следующие: использование постоянного уровня цен. При девальвации цены импортных товаров в национальной валюте увеличиваются, что приводит к большему потреблению национальных товаров, чем импортных. Также девальвация удешевляет национальный экспорт в иностранной валюте, что ведет к большему потреблению импорта иностранными потребителями. Таким образом, изменения номинального валютного курса приводят к изменению реального валютного курса. Именно изменения реального валютного курса могут привести к корректировке баланса текущих операций, что следует из условия Маршалла – Лернера.

Ограниченность подхода с точки зрения эластичности была преодолена в абсорбционном подходе к платежному балансу, который в целом базируется на кейнсианской теории (Х. Джонсон (1956), С. Лаурсен и П. Метцлер (1950), Харбергер (1950), Д. Мид (1951)). Основной вклад в абсорбционный подход был внесен американцем С. Александером (1952). Суть его работы состояла в следующем: если реальный доход страны превышает стоимость товаров и услуг, которые страна абсорбирует, то она будет иметь положительный счет текущего баланса. Если же реальный доход страны меньше стоимости товаров и услуг, которые страна абсорбирует, то страна будет иметь дефицит текущего баланса. Абсорбционный подход предполагает постоянные цены и взаимозаменяемые термины «платежный баланс», «текущий счет платежного баланса», «торговый баланс».

Под внутренней абсорбцией принято понимать сумму различных видов расходов в

стране – расходов на потребление, расходов на инвестиции и государственных расходов.

Влияние девальвации на текущий платежный баланс будет зависеть от ее влияния на национальный доход по отношению к внутренней абсорбции. Если девальвация увеличивает доход внутри страны относительно внутренней абсорбции, то текущий баланс улучшается. Если, наоборот, девальвация увеличивает внутреннюю абсорбцию относительно внутреннего дохода, то текущий баланс ухудшается.

Отсюда кейнсианцы делают вывод: нужно стимулировать экспорт, сдерживать импорт, и прежде всего через повышение конкурентоспособности отечественных товаров и услуг в целом (а не только путем девальвации национальной валюты).

Абсорбционный подход утверждает, что девальвация имеет весьма противоречивое и разнонаправленное воздействие на платежный баланс.

Монетаристский подход к теории платежного баланса заложила работа Х. Джонсона (1958). Монетарная теория предполагает отсутствие вмешательства государства в международные расчеты, которые всегда автоматически должны приходиться в равновесие, по крайней мере, в долгосрочном периоде. Деньгам отводится главенствующая роль. Сальдо платежного баланса можно рассматривать как изменение официальных золотовалютных резервов государства. Положительное сальдо платежного баланса может быть достигнуто либо с помощью изменения внутренних цен при относительно стабильном валютном курсе, либо с помощью изменения валютного курса путем его ревальвации [1].

По монетаристскому подходу, снижение курса национальной валюты может улучшить платежный баланс только лишь в краткосрочном периоде. То есть девальвация улучшает конкурентное преимущество страны на мировых рынках, что приводит к положительному сальдо внешней торговли. Повышается спрос на деньги до тех пор, пока денежная масса не будет соответствовать новому уровню спроса на деньги, а платежный баланс не придет в равновесие.

Результаты и обсуждение

Исходя из монетарного подхода, сальдо платежного баланса страны с плавающим ва-

лютным курсом будет саморегулируемым, величина официальных золотовалютных резервов не будет меняться, а денежная масса будет полностью находиться под контролем монетарных властей.

Итак, согласно эластичному подходу реальный обменный курс является основным детерминантом торгового баланса. Ослабление обменного курса приводит к улучшению торгового баланса посредством изменения относительных цен между отечественными и зарубежными товарами. В рамках абсорбционного подхода обменный курс может оказывать влияние на торговый баланс лишь в том случае, если колебания обменного курса вызывают увеличение дохода большее, чем увеличение суммарных отечественных расходов (абсорбция). Монетарный подход говорит о том, что колебания обменного курса могут давать лишь временные эффекты.

В Республике Казахстан также применяются в той или иной степени вышеописанные подходы, а также другие инструменты регулирования в соответствии с современными реалиями. Отметим, что модели экономики Казахстана присуща экономическая нестабильность, которая может приводить к финансовым кризисам. Кроме того, «сырьевая» направленность нерациональна, поскольку быстрый рост экспорта сырья благодаря росту его добычи или цен на рынках порождает экономический парадокс, известный как «голландская болезнь». Эти и другие факторы затрудняют проведение оптимальной денежно-кредитной политики и макроэкономической политики в целом.

Как же повлияла девальвация на платежный баланс в Казахстане?

Причиной любой девальвации является кризис платежного баланса, когда у центрального банка заканчиваются золотовалютные резервы для поддержания курса.

Первая девальвация тенге в Казахстане происходила в 1999 году условиях падения мировых цен на нефть – основного экспортного товара республики, азиатского финансового кризиса 1997-1998 годов и российского дефолта 1998 года.

Национальный банк объявил о переходе к свободному колебанию курса тенге. Тенге обесценился на 64%. Целью девальвации было увеличение объемов экспорта и его конкурентоспособности, а также сохранение золотовалют-

ных резервов. В результате казахстанские товары значительно потеряли свою конкурентоспособность, упадок промышленного производства и рост безработицы. В Казахстан стало выгодно завозить извне буквально все товары. Внешнеторговый оборот страны сократился почти на 9%, или на 1,3 млрд. долларов США, экспорт – на 1,25 млрд. долларов США [2].

В 2008 году в результате падения мировых цен на сырьевые товары казахстанского экспорта платежный баланс страны ухудшился, усилилось давление на обменный курс тенге. В целях поддержания стабильности национальной валюты Национальный Банк проводил интервенции на валютном рынке, что привело к снижению золотовалютных резервов. С конца 2008 года Национальный банк потратил 6 млрд. долларов США для обеспечения стабильности на валютном рынке и поддержания обменного курса. В целях сохранения золотовалютных резервов в 2009 году 4 февраля была проведена вторая девальвация. Тенге обесценился на 25%. Снижение номинального курса тенге позволило не только снизить девальвационные ожидания на рынке, но и обеспечить восстановление конкурентоспособности отечественных производителей и сохранение золотовалютных резервов, а возобновление роста цен на мировых рынках сырья обеспечило повышение устойчивости показателей платежного баланса. В целях создания условий для повышения гибкости курсообразования коридор колебаний тенге с 5 февраля 2010 года был расширен до (+)10%, или 15 тенге, и (-)15%, или 22,5 тенге, при сохранении таргетируемого значения в 150 тенге за долл.

Корректировка обменного курса была обусловлена сложностями, возникшими у отечественных товаропроизводителей, которые теряли конкурентоспособность от девальвации национальных валют в странах-торговых партнерах Казахстана. По информации Национального банка, с начала 2008 года по январь 2009 года в России девальвация составила 44%, в Беларуси – 28%, в Украине – 53%, в Еврорегии – 13%.

Со ссылкой на опыт девальвации 1999 года руководство Национального банка делало акцент на неэффективность других мер поддержки национальной промышленности, кроме девальвации национальной валюты. В этой связи ожидания Национального банка заключались в том, что проведенная девальвация тенге вдвое

снизит потенциальный дефицит текущего счета платежного баланса Казахстана в 2009 году.

Третья девальвация произошла в феврале 2014 года на фоне резкого повышения курсов евро и доллара США по отношению ко многим валютам стран СНГ. Национальный Банк Республики Казахстан принял решение отказаться от поддержания обменного курса на прежнем уровне, снизить объемы валютных интервенций и сократить вмешательство в процесс формирования обменного курса тенге. В феврале 2014 года курс сформировался на уровне 185 тенге (\pm) 3 тенге за доллар США. Девальвация позитивно отразилась на динамике ВВП, торгового и платежного баланса. Проведенная девальвация благоприятно повлияла на экспортеров. Импортёры, торговые компании и все отрасли, основанные на потребительском спросе населения, значительно пострадали, так как в тенговом выражении доходы населения не изменились, однако его покупательская способность снизилась по отношению к иностранным валютам, товарам и услугам из-за повышения цен.

В 2015 году проведена четвертая девальвация. 20 августа Национальным банком отменен валютный коридор, объявлен переход на свободный плавающий курс и режим таргетирования инфляции. Формирование обменного курса теперь происходит на основе рыночного спроса и предложения. При этом Национальный банк не вмешивается в регулирование, однако оставляет за собой возможность проводить валютные интервенции, если ситуация будет угрожать дестабилизацией финансовой системы. Так, за 2015 год тенге в номинальном выражении ослаб по отношению к доллару США на 86,5% до 340,01 тенге за доллар США, а в декабре 2016 года курс составил 335 тенге за доллар США. Ослабление тенге позволило не сокращать расходную часть казахстанского бюджета, то есть финансирование социальных программ и выплат, а также инфраструктурные проекты не сократились.

Стоит отметить, что основной причиной вынужденных интервенций Национального банка, оказывающих усиление давления на обменный курс тенге, является высокий уровень долларизации экономики. Исторически рост долларизации был реакцией на экономическую нестабильность и высокую инфляцию, которая характерна для стран с переходной экономикой или с развивающимися рынками. Как следствие –

низкий уровень доверия к национальной валюте и укоренившиеся привычки населения и участников рынка торговать и сберегать в иностранной валюте.

Все вышеперечисленные изменения курса тенге оказали существенное влияние на статьи платежного баланса. Однако стоит отметить, что по данным официальной статистики удельный вес в 2015 году казахстанского экспорта минеральных продуктов составил 71,6%. Это означает, что в условиях сырьевой направленности развития экономики цены на экспортную продукцию, курс тенге и платежный баланс неразрывно связаны между собой.

Динамика биржевых котировок на нефть показывает снижение и резкий обвал цен на мировом рынке нефти в 2008, 2014, 2015 годах. Очевидно совпадение обвала цен на сырье с

мировыми финансовыми кризисами и девальвационными процессами в Казахстане.

В 2003-2007 годы, когда на мировом рынке сырьевых товаров наблюдался стабильный рост цен, тенге постепенно укрепился, а к 2015 году наблюдается резкое его обесценивание. Сильное влияние мировых цен на нефть на изменение валютного курса сырьевых экономик выявляет и корреляционный анализ. Применим линейную функцию тренда, которая определяется уравнением:

$$yx = a + bx, \quad (1)$$

где a , b – параметры уравнения, x – объясняющая переменная (в данном случае мировая цена на нефть), y – курс доллара к тенге.

С помощью вариации и ковариации найдем параметры модели:

Таблица 1 – Вспомогательные расчеты

| Год | X (мировая цена на нефть, USD/баррель) | Y (курс доллара к тенге) | X ² | Y ² | XY |
|------|--|--------------------------|----------------|----------------|----------|
| 2011 | 95,54 | 147,5 | 9127,892 | 21756,25 | 14092,15 |
| 2012 | 113,33 | 184,7 | 12843,69 | 34114,09 | 20932,05 |
| 2013 | 110,22 | 150,1 | 12148,45 | 22530,01 | 16544,02 |
| 2014 | 106,63 | 154,06 | 11369,96 | 23734,48 | 16427,42 |
| 2015 | 56 | 182,42 | 3136 | 33277,06 | 10215,52 |
| 2016 | 34,58 | 340,01 | 1195,776 | 115606,8 | 11757,55 |
| Сред | 86,05 | 193,1 | 8303,6 | 41836,5 | 14994,8 |

Примечание: рассчитано автором по данным Национального Банка Республики Казахстан [3] и портала «Цены на нефть и металлы» [4].

Для определения параметров модели необходимо вычислить:

- Коэффициенты вариации:

$$\text{Var}(X) = x^2 - \bar{x}^2 = 8303,6 - 7404,6 = 899$$

$$\text{Var}(Y) = y^2 - \bar{y}^2 = 41836,5 - 37287,61 = 4548,8$$

- Ковариацию:

$$\text{Cov}(X;Y) = x*y - \bar{x}*\bar{y} = 14994,8 - 86,05 * 193,1 = -1621,5$$

С их помощью рассчитаем коэффициенты уравнения:

$$b = \frac{\text{cov}(x;y)}{\text{var}(x)} = \frac{-1621,5}{899} = -1,8$$

$$a = y - b*x = 193,1 + 1,8*86,05 = 348.$$

Уравнение имеет вид:

$$y = 348 + 1,8*x.$$

Коэффициент корреляции по известной линии тренда определяется следующей формулой:

$$r = \frac{\text{cov}(x;y)}{\sqrt{\text{var}(x)*\text{var}(y)}}$$

Отсюда

$$r = \frac{-1621,5}{\sqrt{899*4548,8}} = -\frac{1621,5}{2022,2} \approx -0,8$$

Теснота связи для тренда, описывающего влияние мировых цен на нефтяном рынке на курс казахского тенге, составляет -0,8, что говорит о высокой связи двух явлений. Отрицательный коэффициент корреляции показывает, что связь между ценой на баррель нефти и курсом тенге/доллар обратная. То есть с каждым повышением цены на нефть падает курс тенге/доллар, то есть доллар дешевеет, тенге дорожает. А с понижением цен на нефть слабеет и дешевеет тенге. Все это отражается на платежном балансе страны.

Подтверждением серьезности возможных последствий неблагоприятных изменений внешнеэкономической конъюнктуры может служить резкое падение роста реального ВВП Казахстана до 3,3% в 2008 году и до 1,2% в 2015 году. Снижение темпов роста ВВП в 2008 году отражает последствия мирового финансового кризиса, а 2015 году спад цен на сырьевые

и продовольственные товары. Цены на нефть с начала 2014 года упали почти на 60%. Рост ВВП оказывает положительное влияние на баланс торговли товарами и услугами.

Негативное влияние нефтяной зависимости отражается на международном товарообороте Казахстана. Сравним экспорт и импорт, взятые в процентах от ВВП с 2005 по 2015 годы (таблица 2). В 2008 и 2009 годах: ВВП снизился значительно, но международная торговля пострадала гораздо сильнее. После стабильного роста товарооборота в процентах к ВВП до 2008 года мы видим резкое падение этого соотношения в 2009 году, в основном за счет значительного снижения экспорта. При этом необходимо отметить, что рост в 2008 году и снижение в 2009 году общей стоимости экспорта в основном зависели от изменений цены на нефть. Объемы экспорта практически не изменились. Также и в 2014 году, ухудшение ситуации на товарных рынках негативно отразилось на внешней торговле Казахстана.

Таблица 2 – Открытость экономики (в % к ВВП) за 2005- 2015 гг.

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|--------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Экспорт | 49,5 | 51,1 | 49,3 | 57,1 | 41,8 | 44,3 | 46,5 | 44,1 | 38,4 | 39,3 | 28,7 |
| Импорт | 31,5 | 40,5 | 42,8 | 37,1 | 34,0 | 29,9 | 26,6 | 29,6 | 26,7 | 25,7 | 24,6 |
| Товарооборот | 81,0 | 77,4 | 77,6 | 82,7 | 63,4 | 63,7 | 65,2 | 65,3 | 57,6 | 56,2 | 43,6 |

Примечание – составлено по данным НБРК

В последние несколько лет Казахстан имеет положительное сальдо торгового баланса, начиная с 1998 года, в основном, вследствие увеличения поставок нефти и других сырьевых товаров на внешние рынки. Сокращение доли импорта в стоимостном выражении связано с девальвацией тенге – товары и услуги, номинированные в долларах США, стали дороже и недоступнее для потребителей.

Изменение обменного курса тенге отражается на платежном балансе и на экономике в целом, влияя на конкурентные условия для национальных товаропроизводителей. В усло-

виях высоких цен на нефть Казахстан как экспортер нефти, безусловно, в выигрышной позиции. Но стоит учесть тот факт, что рост цен на нефть ведет к постепенному укреплению курса тенге в реальном выражении (рисунок 1). Так, начиная с 2003 года, прослеживается тенденция постепенного укрепления реального эффективного обменного курса тенге.

В период с января 2003 года по сентябрь 2008 года курс РЭОК укрепился на 25 процентов. Таким образом, положительное влияние ценовых шоков на экономику постепенно выравнивается потерей конкурентоспособности отечественных производителей.

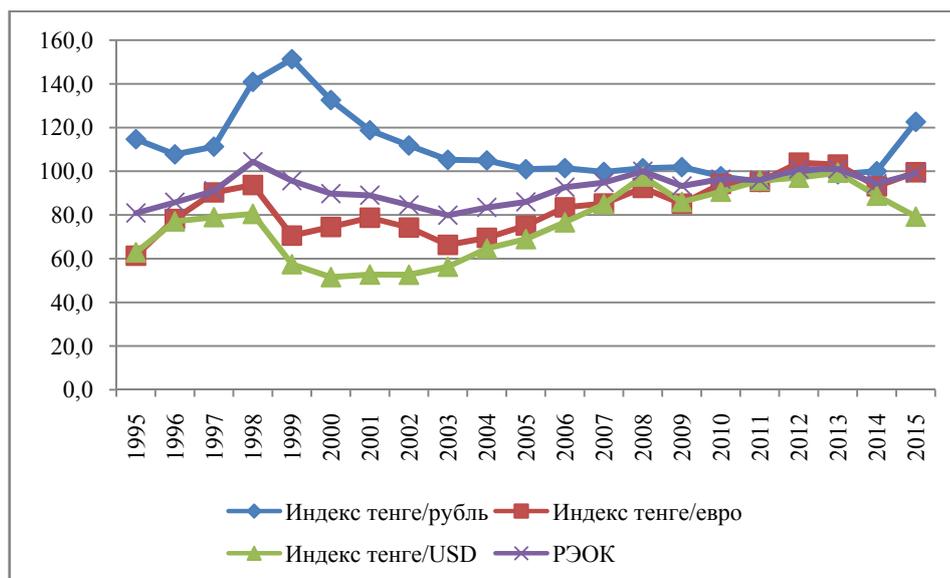


Рисунок 1 – Реальный обменный курс тенге

Примечание – составлено по данным НБРК

Увеличение индексов отражает удорожание национальной валюты, а их снижение – удешевление.

Укрепление реального эффективного обменного курса тенге начало ускоряться в конце 2008 года вместе с резким падением цен на нефть. Девальвация обусловила ускорение темпов реального удорожания тенге со второй половины 2008 года, а также обеспечила восстановление реального курса тенге практически на уровне декабря 2000 года, принятого в качестве базового уровня конкурентоспособности. В результате по итогам 2009 года ослабление реального эффективного обменного курса тенге по отношению к валютам стран-торговых партнеров составило 19,1%, а по сравнению с базовым значением индекса реального эффективного обменного курса укрепление реального курса тенге составило 0,5%.

Поскольку Национальный Банк в тот момент неофициально следовал политике удержания номинального обменного курса в определенных границах, и, принимая во внимание его постоянные усилия по снижению инфляции, экспорт Казахстана начал стремительно терять свою конкурентоспособность. Ухудшение условий торговли и укрепление тенге в реальном выражении стало основным фактором, требовавшим корректировки обменного курса национальной валюты в начале 2009 года.

В январе 2016 года произошло ослабление тенге в реальном выражении на 6,3%, а с начала 2014 года по январь 2016 года – ослабление на 30,3.

За два месяца 2016 года укрепление тенге к российскому рублю в реальном выражении – реальный обменный курс – составило 2,1%, а с начала 2014 года по февраль 2016 года стоимость тенге в реальном выражении почти не изменилась. Укрепление реального обменного курса приводит к ухудшению баланса торговли товарами и услугами [3].

Подведем итоги. Активный платежный баланс способствует повышению курса национальной валюты, так как увеличивается спрос на нее со стороны иностранных должников. Пассивный платежный баланс порождает тенденцию к снижению курса, так как должники продают ее за иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств. Размеры влияния платежного баланса на валютный курс определяются степенью открытости экономики страны. Так, чем выше доля экспорта, тем выше эластичность валютного курса по отношению к изменению платежного баланса. Нестабильность платежного баланса приводит к скачкообразному изменению спроса на соответствующие валюты и их предложение.

Для небольшой развивающейся экономики изменение валютного курса обычно оказывает

двойное воздействие на импорт: изменяется его цена в отечественной валюте и изменяются его объемы. То, насколько увеличатся или сократятся объемы импорта, зависит от эластичности спроса на импорт по цене. Следовательно, для каждого вида импортируемой продукции это изменение будет разным.

Изменение номинального валютного курса влияет на величину выручки в национальной валюте, получаемой экспортерами, и таким образом создает стимулы для изменения объемов производства продукции на экспорт. Вместе с тем для того чтобы реально изменились объемы экспорта, должен измениться спрос на мировом рынке, то есть должна измениться цена.

На обменный курс тенге влияет экономическая политика государства в области регулирования составных частей платежного баланса: текущего счета и счета движения капиталов. При увеличении положительного сальдо торгового баланса возрастает спрос на валюту, что способствует повышению ее курса, а при появлении отрицательного сальдо происходит обратный процесс. Изменение сальдо баланса движения капиталов оказывает определенное влияние на курс тенге, которое по знаку («плюс» или «минус») аналогично торговому балансу. Однако существует и негативное влияние чрезмерного притока краткосрочного капитала в Казахстан на курс тенге, так как он может увеличить избыточную денежную массу, что, в свою очередь, может привести к увеличению цен и обесценению национальной валюты.

При значительном понижении валютного курса можно ожидать усиления притока прямых иностранных инвестиций, поскольку иностранный инвестор получает более дешевый доступ к необходимым ресурсам. Кроме того, девальвация национальной валюты ограничивает импорт, а прямые иностранные инвестиции позволяют зарубежным фирмам обходить эти внешнеторговые ограничения и завоевывать рынок.

Если имеется возможный эффект J-кривой при девальвации национальной валюты для Казахстана, то не продолжителен, так как при девальвации не возникает эффекта вытеснения, потому что импорт сильно дорожает и высока от него зависимость. При сильной девальвации ухудшается сальдо торгового баланса в силу

высокой зависимости от импорта и невозможности его быстро заместить, и только с течением времени можно наблюдать эффект девальвации, связанный с замещением импорта. Таким образом, кривая идет вниз, нисходящая ветвь «джей-кривой», и только затем вверх. Однако этого поворота вверх может и не наблюдаться в силу действия различных факторов, например, сильной структурно-технологической зависимости от импорта, технологической отсталости страны и т.д.

Заключение

Проведенный анализ показал, что для экономики Казахстана характерна высокая чувствительность внешней торговли к изменению валютного курса, при этом импорт товаров остается малоэластичным к внешним шокам и курсовым колебаниям. В свою очередь это создает высокую угрозу внешнеэкономической безопасности страны.

Исходя из теории и практики, девальвация оказывает отрицательное влияние на сырьевые экономики, так как они не могут реализовать экспортные преимущества от девальвации национальной валюты, в отличие от стран с диверсифицированной экономикой. Девальвация тенге поддержала сырьевой сектор Казахстана, но увеличила инфляцию и цены на товары повседневного спроса, что отрицательно сказывается на реальных доходах населения. В будущем девальвация уже не может рассматриваться в качестве инструмента регулирования платежного баланса, так как девальвация уже не спасает от кризиса платежного баланса, а лишь временно несколько смягчает его. При этом она неоправданно увеличивает социальные и политические риски, поскольку негативно отражается на материальном благополучии граждан.

Выход, по мнению авторов, заключается в формировании эффективной валютной политики с учетом особенностей функционирующей национальной валютной системы. Следует активно использовать современные методы валютной политики, основанные на оптимальных сочетаниях теоретических подходов регулирования валютного курса и платежного баланса. Положения большинства теорий остаются нереализованными до конца, так как

у каждой экономики существуют свои особенности. Казахстану остро необходим переход от узкоориентированного экспорта товаров к диверсификации экспортных потоков, а также снижение импорта товаров путем увеличения производственных мощностей в Казахстане. Необходимо ужесточить контроль над реализа-

цией инвестиционных проектов, выполняемых в рамках государственных программ, усилить борьбу с излишней бюрократией и коррупцией в государственных органах по контролю и надзору над экспортно-импортной деятельностью и предпринимательской деятельностью.

Литература

- 1 Волгина Н.А. Международная экономика. – М.: Эксмо, 2006. – 736 с.
- 2 Бочарова. М Девальвация тенге: история свободного колебания // Власть. – 2014, 12 февраля. – URL: <https://vlast.kz/jekonomika/devalvacija_tenge_istorija_svobodnogo_kolebaniya-4357.html>
- 3 Официальный интернет-ресурс Национального банка Республики Казахстан, URL: <http://www.nationalbank.kz/?docid=747&switch=russian>
- 4 Портал «Обзор цен на нефть и металлы». – URL: <http://fx-commodities.ru/oil>

References

- 1 Volgina N.A. Mezhdunarodnaya ekonomika. – M.: Eksmo, 2006. – 736 s.
- 2 Bocharova. M Devalvatsiya tenge: istoriya svobodnogo kolebaniya //Vlast. – 2014, 12 fevralya. – URL: <https://vlast.kz/jekonomika/devalvacija_tenge_istorija_svobodnogo_kolebaniya-4357.html>
- 3 Ofitsialnyiy internet-resurs Natsionalnogo banka Respubliki Kazahstan, URL: <http://www.nationalbank.kz/?docid=747&switch=russian>
- 4 Portal «Obzor tsen na neft i metallyi». – URL: <http://fx-commodities.ru/oil>