

УДК 336.748.22(574)

А.Б. Бекмухаметова

Казахский национальный университет им. аль-Фараби,  
Республика Казахстан, г. Алматы  
E-mail: sultasem@mail.ru

### Повторная девальвация в Казахстане

Цены на нефть падают, курс рубля девальвируется, поэтому многие экономисты говорят о повторной девальвации. Многие эксперты предвещают повторную девальвацию в начале 2015 года и советуют обменять скопленные тенге на хоть какую-нибудь валюту, от традиционных долларов и евро вплоть до юаней. Это опасение вполне понятно. Всего лишь несколько месяцев назад, в феврале нынешнего года в Казахстане неожиданно для населения произошла девальвация национальной валюты, в результате которой новый курс тенге по отношению к доллару вырос со 143 тенге до 185 тенге. Приближающаяся девальвация заставляет банки второго уровня (БВУ) проводить операции СВОП по ставкам от 15% до 45% на «овернайт», что, в свою очередь, увеличивает ставки по сделкам РЕПО. Национальный банк Казахстана продает доллар для поддержания текущего курса. Одновременно ликвидность с фондового рынка перетекает в Национальный банк РК. Национальный банк РК уже отреагировал на решение России о формировании свободной конвертации рубля – коридор по тенге-рубль изменен в сторону укрепления тенге. Курс тенге по отношению к доллару стабилен, а вторая волна девальвации если и произойдет, то, скорее, уже в начале следующего года. Ослабление национальной валюты республики может произойти при условии, что продолжится снижение нефтяных котировок.

**Ключевые слова:** девальвация, цена на нефть, обменный курс, стабильность, национальная валюта.

A.B. Bekmukhametova

#### Repeated devaluation in Kazakhstan

The prices for oil are falling, the Russian rouble to dollar is devaluating, that is why many economists say about repeated devaluation. Many experts foretell that repeated devaluation will be in the beginning of 2015 year and advise to exchange the saved tenges into any currency, from traditional dollars and euro down to yuans. This fear is quite clear. Only in recent month, in February of this year unexpectedly for the population there was a devaluation of national currency in Kazakhstan as a result of which the new rate of tenges in relation to dollar has grown about 143 tenges up to 185 tenges. Hearings about a coming close devaluation force second-level banks to spend operations the SWAP under the rates from 15 % up to 45 % on «overnight», that in turn increases rates on deals REPO. The national bank of Kazakhstan sells dollar for maintenance of a current rate. At the same time liquidity from the share market flows into National bank of RK. National Bank of RK has already reacted to the decision of Russia in formation of free converting rouble – the corridor on tenges-roubles changed aside strengthenings of tenges. Now the rate of tenges in relation to dollar is stable, and if the second wave of devaluation occurs, more likely that it will happen in the beginning of the next year. Devaluation of national currency of republic can occur, if oil quotations decrease proceeds.

**Key words:** devaluation, oil price, rate of exchange, stability, national currency.

А.Б. Бекмухаметова

#### Қазақстандағы екінші толқынды девальвация

Мұнай бағасы төмендеп, Ресей рублі АҚШ долларына қатысты девальвацияланғасын көп экономистер қайтадан девальвация болуының мүмкіндігін болжап жатыр. Эксперттердің көбісі келесі

девальвация 2015 жылдың басында орын алады деп болжап, халыққа жинаған ақшасын қандай да бір валютаға, дәстүрлі доллар мен еуродан юаньға дейін, алмастыруға кеңес беруде. Бұл қауіп оңай түсіндіріледі. Бар болғаны бірнеше ай ғана бұрын, осы жылдың ақпанында кенеттен ұлттық валюта девальвациясы орын алды, нәтижесінде теңгенің долларға қатысты жаңа бағамы 143-тен 185-ке көтерілді. Осының нәтижесінде елдегі екінші деңгейлі банктер РЕПО бойынша келісімдердің есептік ставкасын арттыратын «овернайтқа» 15% – 45% -дық СВОП операцияларын жүзеге асыруда. Қазақстанның Ұлттық Банкі валюта бағамын ұстап тұру үшін АҚШ долларын сатуда. Осағын сәйкес фонд нарығындағы ақша айырбасталымдылығы Ұлттық Банк еншісіне өтуде. ҚР Ұлттық Банкі Ресейдің рубльдің еркін конвертациясын қалыптастыруына байланысты теңге-рубль коридорын теңгені нығайту бағытына өзгертті. Қазір теңгенің АҚШ долларына қатысты бағамы тұрақты, ендігі девальвация болса да келесі жылдың басы деп күтіледі. Ұлттық валютаның әлсіреуі мұнайлық котировка бағасы төмендеген жағдайда жалғасады.

**Түйін сөздер:** девальвация, мұнай бағасы, айырбас бағамы, тұрақтылық, ұлттық валюта.

В Казахстане падение мировых цен на нефть вызвал неоднозначные настроения. Пикирующий рубль, зависимость от которого национальной валюты доказана не одной девальвацией, резкий рост инфляции, добавленный к постфевральской продуктовыми санкциями России против ЕС и Украины, и на этом фоне – обесценивание глав-

ного продукта, которым мы интересны миру (в прошлом году нефть дала Казахстану 57% доходов от экспорта). Многие эксперты предвещают Казахстану повторную девальвацию.

С момента резкого февральского падения тенге в 2014 г. прошло несколько месяцев, после девальвации цены выросли.

**Таблица 1** – Изменение цен на потребительские товары и услуги (в процентах)

	Октябрь 2014 г. к:			Январь-октябрь 2014 г. к январю-октябрю 2013 г.	Справочно: октябрь 2013 г. к декабрю 2012 г.
	сентябрю 2014 г.	декабрю 2013 г.	октябрю 2013 г.		
Все товары и услуги	100,5	105,8	107,1	106,0	103,2
Продовольственные товары	100,7	105,7	107,4	105,5	101,4
Непродовольственные товары	100,5	106,7	108,6	106,8	101,3
Платные услуги	100,2	105,1	105,5	105,6	107,1

\*Источник: По данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики РК, Департамент статистики города Алматы

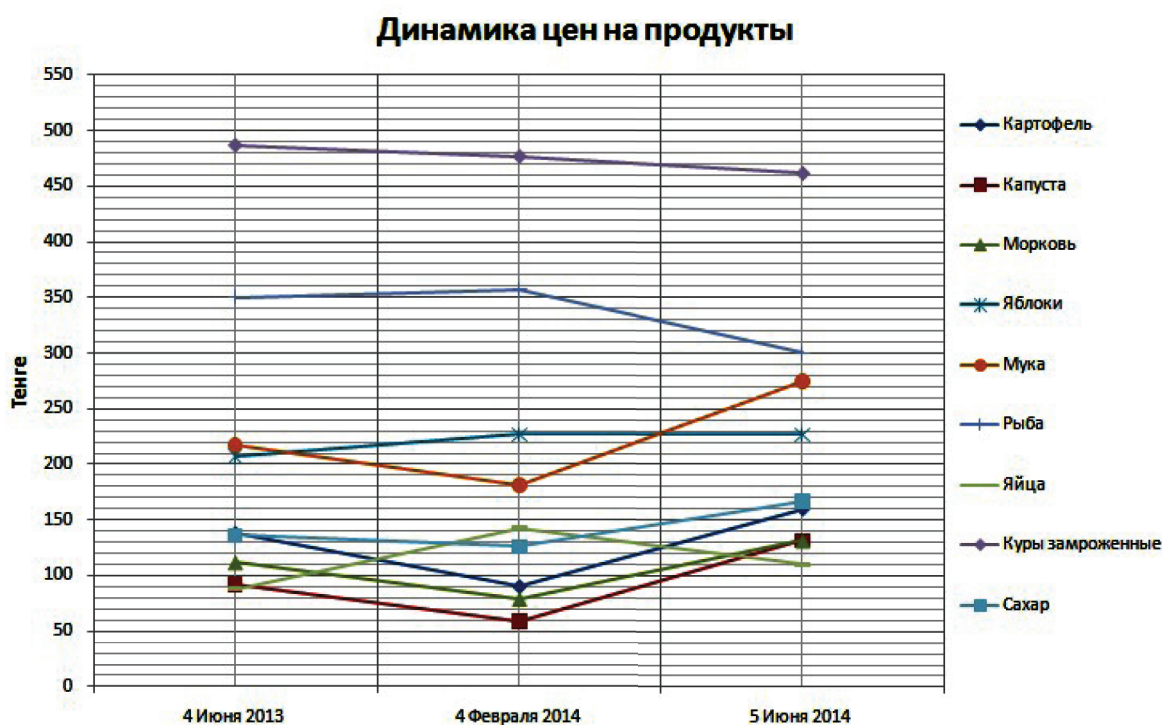
Как видим из таблицы 1, по сравнению с декабрём 2013 года цены выросли всего на 5,7%, что вполне допустимо, учитывая, что в первые дни после девальвации коммерсанты повышали цены на продукты питания на 20% и более. Также, если посмотреть данные октября 2014 к октябрю 2013, то цены на продукты питания за календарный год выросли на 7,4% – что как раз в пределах инфляции.

Получается, по выводам Департамента статистики Алматы, именно девальвация оказала основную причину роста продуктов питания, т.к. рост с декабря 2013 по октябрь 2014 намно-

го более значительный, чем с декабря 2012 по декабрь 2013.

Если посмотреть не алматинские, а региональные изменения, то возьмём для сравнения данные еженедельной рубрики «Что? Где? Почём?» актюбинской региональной независимой газеты «Диапазон. Среда.». Будем брать только самые низкие цены среди предоставленных. Контрольные даты примерно такие же:

- Год назад (чтобы сезонность изменения цен не мешала объективно оценивать последствия).
- За неделю до девальвации.
- И цены за последние несколько месяцев.



Данные региональной газеты «Среда»

\*Источник: Газета «Среда», Актюбинск, выпуск 24(708) от 17.06.2014

Рисунок 1 – Динамика цен на продукты

Как мы видим из рисунка 1, и здесь какого-то глобального изменения цен не произошло – некоторые продукты подорожали, некоторые – подешевели. Не будь девальвации, мы, возможно, и не обратили бы внимание на подобные колебания цен. Также нельзя забывать, что цены растут из года в год из-за инфляции, это неизбежно. Такое происходит по всему миру. Так как мы в основном завозим продукты питания из Российской Федерации (где рубль тоже сильно девальвировал по отношению к доллару), то, видимо, это и сгладило цены. Таким образом, на продукты питания февральская девальвация не оказала какого-либо существенного влияния.

По данным Комитета по статистике министерства национальной экономики, в Казахстане в октябре текущего года в сравнении с предыдущим месяцем инфляция сложилась на уровне 0,4%. Продовольственные и непродовольственные товары в прошедшем месяце подорожали на 0,5%, платные услуги – на 0,2%. С начала года (октябрь 2014 года в сравнении с декабрем 2013 года) цены выросли на 6,3%. При этом цены на продовольственные товары увеличились на 6,1%, на непродовольственные – на 7,3%, на ус-

луги – на 5,6%. Инфляция в годовом выражении (к октябрю 2013 года) составила 7,6%.

Если с ценами на продукты питания ничего ужасного не случилось, то недвижимость – совсем другая тема. Традиционно в Казахстане цены на недвижимое (и движимое) имущество оцениваются в американской валюте. Сейчас продать недвижимость стало гораздо сложнее, особенно многокомнатные квартиры. Если однокомнатные квартиры – традиционно самая ликвидная недвижимость – еще более менее продается, то с другими гораздо сложнее.

Трудно сказать, что повлияло на это. На это может быть несколько причин:

У населения нет денег в следствие снизившейся покупательной способности (зарплаты в тенге, квартиры в долларах, а доллар вырос).

Так как некоторые банки стали сокращать ипотечные программы, это сказалось на покупательной способности населения. Та самая ипотека, которая «надула» когда-то рынок недвижимости благодаря дешёвым деньгам, теперь и «сдувает» его.

Ипотечные условия ужесточились банком. Сейчас чтобы получить ипотечный кредит, необ-

ходимо иметь как минимум 20-30% от договорной суммы, и при этом платежи по кредиту не должны превышать 50% от заработной платы. Ясно, что 50% от заработной платы – это закон для потребительского кредитования, но банки ее и для ипотечного кредитования используют. Через такой рубеж немногие смогут пройти.

Деньги у людей имеются, просто они ждут грядущего падения рынка, не желая платить по старым ценам при возросшей теперь стоимости доллара.

Следовательно, рынок недвижимости просел. Если кто и покупает, то зачастую в долларах на 10-20% дешевле (в тенге получается та же сумма, что и до девальвации). Но гораздо более серьезная проблема с покупательной способностью. По всей видимости, после девальвации желающих купить недвижимость стало гораздо меньше.

Тем не менее девальвация произошла, потому что она не могла не произойти. Бюджет казны настолько исчерпался, что у государства не было другой возможности и чиновникам пришлось пойти на такие жесткие меры. Обвал произошел по нескольким причинам. Во-первых, деньги постоянно разворовываются. Во-вторых, неэффективно направляются средства. Особенно болезненно девальвация ударяет по тем странам, у которых нет внутреннего производства. А если страна обеспечивает население собственными товарами, цены в национальных валютах не изменяются. Ведь не зря Н.А. Назарбаев призывает нас наращивать производство, чтобы обезопасить страну и граждан. У Казахстана на 80% зависимая экономика от импорта. И любое колебание национальной валюты ведет к росту цен. Нам нужно перенимать опыт у китайцев, которые понимают, что, если когда-нибудь во всех странах закроются границы, им не страшен кризис. Потому что они направляют все средства на поддержание внутренних товаров.

Россия в 2015 году переходит в режим «плавающего рубля». Несмотря на то, что курс тенге тесно связан с российским рублем, Национальный банк Казахстана не пойдет вслед за соседом. Задача по снижению инфляции в России является долгосрочной, однако сейчас приоритет в формировании свободной конвертации рубля. Нацбанк РК уже среагировал на это решение – коридор по тенге-рубли изменен в сторону укрепления тенге. Это еще раз подтверждает тот факт, что февральская девальвация в Казахстане была проведена «с запасом».

Однако объективной картины в условиях, признаем честно, почти панических, разглядеть трудно. По сложившейся традиции население обратилось к самому большому справочнику современности – социальным сетям. Однако именно там и поднялась настоящая истерия. Все готовятся к «предстоящей» повторной девальвации. Многие экономисты и эксперты говорят о повторной в этом году девальвации.

«Никаких дополнительных причин для проведения каких-то валютных корректировок, девальвации мы не рассматриваем», – заявил председатель Национального банка РК Кайрат Келимбетов. «Я считаю, что все те изменения, которые мы наблюдаем по телевидению и которые в качестве консенсус-прогнозов на 2015-2016 годы объявляются, они не дают нам, как Национальному банку, поводов для беспокойства, и соответственно, мы транслируем вам, что никаких поводов для беспокойства, никаких дополнительных причин для проведения каких-то валютных корректировок, девальвации мы не рассматриваем», – сказал К. Келимбетов. По его словам, запас прочности той валютной корректировки, которая была проведена в феврале Национальным банком, и запас прочности экономики, когда наши международные резервы в целом превышают 104 млрд. долларов, позволяют очень оптимистично смотреть в будущее. «Поскольку сегодня изменился даже паритет российского рубля к казахстанскому тенге, если он раньше был в коридоре 4,5 – 5,5, то сегодня он находится в коридоре 3,5 – 4,5 и, возможно, в этом смысле тенге даже будет укрепляться», – отметил К. Келимбетов.

Если правительство решит проводить девальвацию, это может привести к определенным социальным конфликтам. В 2016 году Казахстан ожидают президентские выборы и в преддверии них ухудшить социально-экономическое положение населения – это значит совершить политическое самоубийство. Поэтому вряд ли новая волна девальвации случится в ближайшие два года. К тому же у государства есть необходимые резервы, чтобы держать ситуацию под контролем.

Платежный баланс у Казахстана по статистическим данным избыточен. С точки зрения интереса внешней эксплуатации это обеспечивает наибольшие сырьевые поставки из страны, избыточные по сравнению даже с массивным импортом всех тех промышленных и потребительских товаров, которые подобная



«экономика на вывоз» не производит. С точки же зрения внутренней устойчивости, избыточность внешнего платежного баланса позволяет создавать оперативные (ЗВР) и стратегические (Национальный фонд) валютные резервы, которыми власти смогут компенсировать кризисные ухудшения внешнеэкономической конъюнктуры. Так как платежный баланс развивающейся экономики всегда избыточен, избыточно и тенговое наполнение внутренней экономики – как проекция долларовой избыточности. Это провоцирует повышенную инфляцию и ускоренный рост цен на внутреннем рынке, но отнюдь не развитие ориентированных на несырьевой экспорт производств, поскольку необходимые для развития ресурсы сосредотачиваются исключительно у «сырьевиков». Несырьевой же экономике приходится пытаться развиваться (или хотя бы поддерживать себя) за счет внешних ресурсов. Отсюда постоянный, как и валютная избыточность, рост внешних заимствований, стандартно опережающих в 1,5 раза накопление валютных резервов.

Сейчас пришло время, наоборот, делиться с населением накопленными богатствами за годы независимости, в результате добычи и продажи природных ресурсов. Правительство должно работать не на повышение ВВП и снижение инфляции, а на улучшение качества жизни населения. Это и есть главные вопросы экономики.

На казахстанских заправках образовались километровые очереди. В Алматы самый ходовой бензин, 92-й пока еще есть в продаже, но чтобы залить бак, водители выстраивают очереди с самого утра. Многие еле дотянули до АЗС. Пока топливо в городе отпускается свободно, но это не везде. На многих крупных АЗС говорят, что бензина нет или отпускают по талонам. Мелкие же из-за нехватки горючего ограничили продажу или вовсе закрылись. В поселках ситуация еще хуже. ни бензина, ни солярки там нет уже неделю, утверждают водители. Если все же и удастся найти горючее, то по запредельной цене.

Дефицит бензина в республике, по словам экспертов, дело рук владельцев АЗС и поставщиков. Накануне их в открытую обвинили в сговоре. Мол, продавцы намеренно придерживают продажи, ожидая повышения цен. Кстати, оно, по мнению специалистов, уже не за горами.

По словам, главного эксперта департамента развития нефтяной промышленности Министерства энергетики Нурбека Амангельдыулы, который сообщил, что производственные мощ-

ности всех трех казахстанских нефтеперерабатывающих заводов не покрывают потребностей внутреннего рынка по светлым видам нефтепродуктов: даже при полной загрузке этих НПЗ дефицит составляет 30-40 процентов. Восполняется этот недостаток за счет импорта из РФ и других стран. А во второй половине 2014 года поставки топлива из России по ряду причин стали снижаться, что и привело к топливному кризису.

Для стабилизации ситуации правительство увеличило загрузку отечественных НПЗ, перенесен с октября этого года на март 2015-го плановый ремонт Шымкентского завода, импортировано из РФ 68,5 тысячи тонн Аи-92, усилен контроль за незаконным вывозом нефтепродуктов и т.д. Помимо этого, часть потребностей внутреннего рынка была покрыта поставками из Китая. Этот шаг оказался эффективным, так что в 2015 году Минэнерго планирует переработать в рамках толлинговых операций около 200 тысяч тонн нефти, что позволит поставить на внутренний рынок порядка 168 тысяч тонн высокооктанового бензина и тем самым снизить зависимость от поставок из России.

Для решения проблемы также разработан план мероприятий по стабилизации внутреннего рынка нефтепродуктов, включающий меры по расширению географии импорта ГСМ, в частности, из Белоруссии и Азербайджана, созданию дополнительных запасов дизтоплива и стабилизационного резерва бензина марок Аи-92 и 93, реконструкцию и модернизацию казахстанских НПЗ и другие проекты и меры.

Главная причина ситуации, которая сегодня сложилась, – это исключительно неэффективное управление в нефтяной отрасли и сговор, монополизация этой сферы. Поэтому единственный путь, который может сдвинуть проблему с места, – это устранение монополии в нефтяной сфере и налаживание конкурентной среды.

По прогнозу экспертов МВФ, в странах региона, относящихся к экспортерам нефти и газа (Азербайджан, Казахстан, Туркменистан и Узбекистан) в 2014 и 2015 годы рост экономики составит 5,6% и 5,7%, тогда как в странах-импортерах (Армения, Грузия, Кыргызстан и Таджикистан) – 4,6% и 4,9%. Сохранение низких цен на нефть окажет разнонаправленное влияние на страны региона Кавказа и Центральной Азии (КЦА). Если низкая цена на нефть сохранится, что это принесет определенные выгоды для стран-импортеров нефти, рост их экономик будет примерно на 1 проце-

нтный пункт выше, тогда как страны-экспортеры нефти будут наблюдать замедление роста экономики примерно на 0,5 процентного пункта из-за этого фактора.

Согласно прогнозу ведущих экономистов, за более чем два последующих месяца американская валюта будет стоить в среднем 185 тенге, а нефть вернется к отметке \$95 за баррель. Снижение цен на нефть и ослабление курса доллара к рублю могут оказать давление на курс тенге к доллару. Нацбанк РК принимает все меры по поддержанию текущего уровня тенге к доллару. Возможно, курс рубля к доллару к концу 2014 года будет двигаться в коридоре 39-42 рубля за один доллар. В связи с положительной экономической статистикой в США доллар укрепляется ко многим валютам, в том числе и к рублю. Введение санкций негативно влияет на курс доллара к рублю. Происходит отток капитала из страны, рубль ослабевает. В случае введения новых санкций, рубль почувствует очередное давле-

ние. Падение нефти ниже отметки в 85\$ за баррель также может негативно повлиять на курс рубля к доллару. В целом, что касается стоимости топлива, по ее данным, возможно, ожидается увеличение цен на нефть до уровня 90-95\$ за баррель к концу 2014 года. Данный сценарий вероятен, но может не осуществиться, если страны ОПЕК не согласятся снизить добычу нефти. В противном случае, существует вероятность дальнейшего снижения цен на нефть.

Сейчас курс тенге по отношению к доллару стабилен, а вторая волна девальвации если и произойдет, то, скорее, уже в начале 2015 года. Ослабление национальной валюты республики может произойти при условии, что продолжится снижение нефтяных котировок. Между тем, потенциал для дальнейшего снижения цен на нефть остается: не исключено тестирование отметки в 80 долларов до конца ноября. Таким образом, судьба казахстанского тенге особенно не изменится.

#### Литература

- 1 Булатова, А.С. Мировая экономика. Учебник / А.С. Булатова; под ред. проф. А.С. Булатовой. – М.: Юристъ, 2008. – 831 с.
- 2 Аскарров Т. Все идет как по нотам // Деловой Казахстан». 20147. – 28 февраля.
- 3 Рубрика «Что? Где? Почём?» // Ежедневная газета «Диапазон. Среда.», Актыбинск, выпуск 24(708) от 17.06.2014. – С. 4.
- 4 Гаген А. Девальвация рубля. Основные тенденции и перспективы // <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/inflacia/168-528136.html> (20 марта 2014)
- 5 Девальвация рубля – не трагедия, а судьба. Эксперты о валютной политике в России // <http://www.prime-tass.ru/news/show.asp?id=3180&ct=articles> (29 июня 2014)

#### References

- 1 Bulatova A.S., Mirovaya ekonomika: ucheb. / Bulatova A.S.; podred. prof. Bulatovoy A.S. – M.: Urist, 2008. – 831 s.
- 2 Askarov T., «Vse idet kak ponogam» // Delovoy Kazakhstan» ot 28.02.14.
- 3 Rubrika «Chto? Gde? Pochem?» // Ezhenedelnayagazeta «Diapazon. Sreda.», Aktubinsk, vypusk 24(708) ot 17.06.2014, str. 4.
- 4 Gagen A. Devalvaciyarublya. Osnovnyetendenciiperspectivy. – 2014. – <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/inflacia/168-528136.html> (20 марта 2014)
- 5 Devalvaciyarublya – netragediya, a sudba. Expertyovalutnoypolitike v Rossii.- <http://www.prime-tass.ru/news/show.asp?id=3180&ct=articles> (29 iunya 2014)