

ДЕВАЛЬВАЦИЯ РУБЛЯ

Н.В. Ефимова, А.В. Царукян

1. Понятие и история возникновения девальвации валют

Девальвация в последнее время стала одной из самых обсуждаемых экономических тем в России и в мире в целом. Лидеры многих стран сегодня заявляют о том, что намерены или проводят данное экономическое преобразование. Так что же такое девальвация? Исходя из определения, приведенном в экономическом глоссарии «Рекардо», девальвация (от латинского de – приставка, означающая понижение, и value – имею значение, стою) - это снижение курса национальной валюты по отношению к твердым валютам, международным счетным единицам, уменьшение реального золотого содержания денежной единицы. Термин «девальвация» употребляется также при относительно длительном снижении рыночного курса валют. [5]

Выделяют два вида девальвации: официальная и скрытая. Официальной считается девальвация, которая признана правительством в законодательном порядке («открытая девальвация»). В данном случае, правительство использует ее, как средство укрепления своей валюты, путем изъятия из обращения части денежной массы или обмена обесценившихся денег. Скрытая же девальвация предполагает обесценение бумажных денег, и снижение их реального содержания без изъятия части денежной массы из обращения или ее обмена. [9]

Понятие девальвации существует с начала 20-ого века и в процессе своей эволюции претерпело значительные изменения.

При монометаллизме девальвация означала снижение государством официального золотого (серебряного) содержания бумажных знаков стоимости, служила методом стабилизации внутреннего денежного обращения. Проводилась при расстройстве

денежного обращения, вызванном эмиссией неразменных неметаллических бумажных денег, и сопровождалась возобновлением их обмена на металл по новому, более низкому соотношению.

В 1930-х годах девальвация утратила свое значение, как метод стабилизации внутреннего денежного обращения, и стала методом валютной политики. В этот период девальвация заключалась в снижении государством курса национальной денежной единицы с целью валютного демпинга и укрепления конкурентных позиций на внешних рынках.

В 1973 году был введен режим плавающих валютных курсов девальвации валют, что подразумевало под собой официальный фиксированный паритет к другим валютам или международным расчетным единицам и законодательное снижение этого паритета. На современном этапе девальвация в западных странах участилась в связи со значительными различиями в темпах инфляции и хронической неуравновешенностью платежных балансов.

Основа же валютной системы РФ – российский рубль - был введен в обращение в 1993 году и заменил рубль СССР. В СССР в 1922-1992 годах законодательно было установлено весовое количество золота 1 рубля. С переходом на российский рубль золотое содержание рубля не было зафиксировано. СССР имел свой особый валютный режим, резко отличавшийся от системы курсообразования и конвертируемости стран с развитой рыночной экономикой. Курс советского рубля по отношению к валютам зарубежных стран являлся твердо фиксированным; в стране действовала плановая конвертируемость денежных единиц; рубль являлся замкнутой валютой в контрактных договорах и цены не выражались в рублях. [6]

К 1988 году Россия, страна с развивающейся экономикой, сопоставимой численностью населения с ведущими державами, перенесла кризис, который способствовал удешевлению национальной валюты почти в 4 раза. Однако девальвация, последовавшая за дефолтом, способствовала развитию и укреплению промышленного сектора. Из-за того, что цены на импортные товары резко повысились, в 1999 году стало развиваться внутреннее производство и импортозамещение повысилось.

С ноября 2008 года по сегодняшний день в России снова наблюдается скрытая девальвация рубля, которая уже поспособствовала обесценению рубля на 50%.

2. Девальвации рубля в России

Девальвация рубля в России производится непосредственно Центробанком, причем курс рубля привязан к корзине валют в соотношении 55% долларов и 45% евро. Индикатор «корзина» был введен около 4-х лет назад и уже успел зарекомендовать себя,

как наиболее наглядный способ представления происходящих с рублем колебаний. Удобство корзины в том, что она снимает эффект колебаний доллара по отношению к евро на мировом рынке, показывая стоимость рубля по отношению к усредненному значению двух ведущих мировых валют [3, 9]. В России Центробанком установлен плавающий курс рубля в пределах валютного коридора. Для того, чтобы произвести девальвацию, Банку России нужно «расширить валютный коридор», то есть установить минимальное и максимальное значение рубля по отношению к корзине валют, и дальше курс рубля уже будет определяться на валютных торгах.

Чтобы смягчить процесс девальвации и обеспечить экономику страны валютой, Центральный банк (ЦБ) задействовал золотовалютные резервы. Так, за сентябрь-октябрь 2008 года было потрачено 100 млрд. долларов золотовалютного резерва, что привело к снижению его объема до 484 млрд. долларов. Однако, несмотря на принятие меры, спрос на валюту оставался высоким, так как мировой финансовый кризис привел к оттоку капитала за рубеж (50-100 млрд. долларов в месяц), а также к падению мировых цен на нефть с 140\$ до 40\$ за баррель. В результате, ослабление рубля за январь 2009 года к доллару составило 9%, к евро - 7,5 %, и ЦБ был вынужден прибегнуть к плавной девальвации рубля. Таким образом, с ноября 2008 и до первого квартала 2009 года, в России наблюдается плавная девальвация рубля, которая привела к тому, что курсы евро и доллара по отношению к российской валюте достигли своего исторического максимума.

Однако, если рассматривать влияние девальвации на состояние экономики России в целом, можно выделить как положительные, так и отрицательные возможные последствия.

Рассматривая положительные аспекты, остановимся на тех, которые особенно часто упоминаются финансовыми экспертами и аналитиками.

Прежде всего, девальвация послужила сильным лекарством и тактикой борьбы с кризисом, применение которого позитивно повлияло на здоровье экономики, как утверждают министр финансов Алексей Кудрин, член комитета Государственной Думы РФ по бюджету и налогам, многие другие эксперты, экономисты и аналитики. Также, директор по макроэкономическим исследованиям ГУ-ВШЭ Сергей Алексашенко указал на то, что если бы девальвация не была проведена, то дефицит платежного баланса на 2009 год мог бы составить до \$300 миллиардов, то есть валютные резервы были бы полностью исчерпаны. Таким образом, можно утверждать, что после проведения плавной девальвации, «появились деньги» в экономике, и восстановилась ликвидность, что позволило Центробанку сохранить в течение года 150 миллиардов долларов [8, 11]. К тому же, например, если взять банковский сектор, то можно увидеть, что большинство

крупнейших банков России в январе были бы убыточными, если бы не девальвация, так как в этом случае произошел бы резкий рост резервов на возможные потери по ссудам. Для примера, максимальный доход от курсовых разниц «Газпромбанка» составил 69,6 миллиарда рублей; также, у «Газпромбанка» и ВТБ выросли резервы на 42,8 и 21,6 миллиарда рублей, соответственно [1, 15].

Во-вторых, по мнению многих аналитиков, плавная девальвация однозначно выгодна государству, которое пока не понимает последствий кризиса и глубины экономического дна. Также, затянувшаяся девальвация позволяет производству выиграть время, и перестроить стратегию развития или выживания, не допустив банкротства [12, 9].

В-третьих, девальвация рубля может положительно отразиться на развитии производства России. Вследствие того, что цены на импортные товары повышаются, появляется возможность и более щадящие условия для развития внутреннего производства, что будет способствовать повышению спроса на отечественные товары внутри страны.

Следующий аспект это то, что после проведения девальвации конкурентоспособность российских товаров за рубежом может повыситься за счет девальвационного дохода, который экспортер получает при обмене вырученной иностранной валюты на свою, обесцененную («стимуляция экспорта»). Однако, данная схема работает, если то, что производится внутри страны, пользуется спросом на зарубежном рынке. В настоящее время, экономика России на 60-80% зависит от экспорта сырья, спрос на который в мире, по мнению экономистов, сократится на 25-30% в ближайшие 2-3 года, что в данном случае, ставит этот положительный момент под сомнение.

Также, возможен такой положительный результат, как снижение темпов расходования золотовалютных резервов (ЗВР). Однако, совокупные долги российских компаний иностранным кредиторам примерно равны ЗВР.

Кроме того, девальвация, возможно, сможет помочь разрешить проблему с переоценкой рубля. То есть, если посмотреть на кривую сопоставимости паритета покупательной способности и рыночного курса валюты, то чем меньше ВВП на душу населения, тем деньги должны быть слабее. Исходя из этого, при душевом ВВП России равном 14 тыс. долларов и душевом ВВП США – 43 тыс. долларов, мы уступаем Америке по этому показателю в 3 раза, а нужно иметь рыночный курс рубля хотя бы в 2 раза меньше паритета покупательной способности, что примерно 35 руб. за доллар. То есть в данном случае, по условиям рынка, девальвация была необратима для «оздоровления» валюты [4].

Однако, несмотря на то, что представители власти и ряд экспертов все больше утверждают, что девальвация рубля может сказаться на экономике России только положительным образом, некоторые аналитики предупреждают о нескольких возможных отрицательных исходах такой экономической политики.

Во-первых, очевидным минусом как «резкой», так и «мягкой» девальвации является потеря доверия к обесценивающейся валюте. По оценкам аналитического отдела «Собинбанка» и в частности начальника отдела рыночного анализа Александра Разуваева, в России промышленное производство в январе 2009 года снизилось на 16% по сравнению с показателями на январь прошлого года, а так же на 19,9% по сравнению с декабрем 2008 года. Данная ситуация, как отмечает аналитик, не только подорвала доверие к рублю со стороны граждан и компаний, но и «фактически убило финансовый рынок, который правительству придется восстанавливать снова» [18]. Сергей Гуриев, профессор экономики Банка "Морган Стэнли", также отметил факт подрыва доверия к правительству, прежде всего, в связи с проведенной им политикой «мягкой» девальвации, то есть постепенному обесцениванию рубля [13].

Второе отрицательное следствие девальвации - падение реальной покупательской способности денежных доходов населения в девальвируемой валюте (зарплат, пенсий и денежных пособий). По оценкам газеты «Коммерсантъ», отток средств из негосударственных пенсионных фондов (НПФ) резко усилился в последние месяцы, и, как результат, доходность инвестирования в НПФ может составить минус 30-50 процентов годовых. Несмотря на то, что сумма выплачиваемых выкупных сумм пока не критична для работы фондов, из-за массового вывода средств уже в ближайшем будущем возможно значительное замедление развития российских негосударственных пенсионных организаций (НПО) [14].

Также отрицательной стороной девальвации в России сегодня можно считать тот факт, что высокая гарантированная доходность конвертации капитала в доллар очень затрудняет процесс ведения легального бизнеса в России. Например, уже в январе 2009 ЦБ обеспечил месячную рублевую доходность в 20% тем, кто избавился от рублей в конце прошлого года. Предприниматели же, обменявшие свою доходность в рублях на доллары месяцем ранее, увеличили ее на 16%. В результате, в расчете на год, данная гарантированная ЦБ доходность «игры против рубля» составила более 300%, что привлекло огромное количество валютных спекулянтов. Таким образом, банки почти прекратили кредитование клиентов, а нефинансовые предприятия – убыточную производственную деятельность и присоединились к числу валютных спекулянтов против рубля [12].

Следующий отрицательный аспект девальвации – это повышение импортозамещения, а именно, повышение цен на товары из-за рубежа, в связи с чем, они становятся менее конкурентоспособными по сравнению с товарами местного производства, и как следствие, страдает население, лояльное к импортной продукции, а также предприятия, закупающие иностранное сырье, оборудование, технологии, детали.

Кроме того, по прогнозам международного рейтингового агентства «Moody's», девальвация может стать причиной снижения рейтинга компаний, имеющих крупную внешнюю задолженность. Компании, ориентированные на внутренний рынок сбыта, не имеющие валютных поступлений с задолженностью в номинированной валюте особенно подвержены крупному риску, вследствие чего, «мягкая» девальвация может принести выгоду лишь определенному проценту нефинансовых корпораций, ориентированных на экспорт, чьей страховкой является валютная выручка [17]. В то же время Антон Гаген, финансовый обозреватель Информационное Агентства "Финансовый Юрист" утверждает, что последствия девальвации скажутся негативно не только на отдельных слоях населения и компаниях, а на экономике России в целом [2].

Четвертый минус девальвации состоит в том, что снижение курса рубля провоцирует и без того высокий рост темпов инфляции. В связи с тем, что при удешевлении экспортной продукции, производители повышают цены на внутреннем рынке («раскручивание девальвационно-инфляционной спирали»), еще больше обесцениваются вклады и сбережения. Как прогнозирует Андрей Лусинков, начальник отдела экономического анализа ИА «Финмаркет», экономическая ситуация будет продолжать ухудшаться, в том числе, из-за постоянно повышающегося уровня инфляции, что впоследствии может стать причиной нарушения работы модели стабилизации, и, в итоге, придется девальвировать рубль в очередной раз [9]. Например, большой ущерб от стремительного роста инфляции и девальвации рубля был нанесен бюджету зимней Олимпиады-2014, который на момент подачи заявки в МОК был 314 млрд. руб. (примерно 13 млрд. долл. по валютному курсу), а на сегодняшний день составил примерно 9 млрд. долл. и в перспективе возможно дальнейшее снижение [10].

Ко всему прочему, некоторые аналитики придерживаются мнения, что резкая девальвация была бы более разумной, поскольку прекратила бы бессмысленную растрату огромных госрезервов на поддержку рубля на все новых и новых уровнях. Т.е. в случае отпущения рубля в свободное плавание участники рынка перестали бы сосредотачиваться на извлечении прибыли с валютного рынка, а начали бы искать другие точки приложения своих средств – то есть занялись бы кредитованием и развитием нормального бизнеса. Однако, другие эксперты не поддерживают сценарий более резкой девальвации. Таким

образом, если рассматривать с чисто экономической точки зрения, то однократная шоковая девальвация была бы наиболее эффективной. Однако, учитывая опыт шоковых реформ начала девяностых, Центробанк вынужден действовать более осторожно. [16]

Таким образом, термин «девальвация» - сложное явление в валютной сфере - можно трактовать, как понижение золотого содержания денежной единицы и соответствующее уменьшение ее курса по отношению к доллару США. Девальвацию валюты страны проводят при неэффективности осуществляемых правительством и ЦБ действий по улучшению состояния экономики. То есть, девальвация может послужить мощным наступательным средством в конкурентной борьбе на мировом рынке и эффективной тактикой борьбы с кризисом; способствовать улучшению состояния торгового и платежного баланса; позволить производству выиграть время, чтобы перестроить стратегию развития или выживания, не допустив банкротства. Кроме того, девальвация, возможно, сможет помочь разрешить проблему с переоценкой рубля и улучшить общее состояние экономики.

Однако, несмотря на выше перечисленные возможные положительные последствия девальвации, страны предпринимают все возможные меры для того, чтобы ее не проводить: стимулируют экспорт товаров, ограничивают импорт, поднимают учетные процентные ставки ЦБ, получают кредиты у МВФ, в пределах своей квоты, используют имеющееся у них ЗВР и т.д.

Девальвация не устраняет глубинные причины дефицита платежного баланса и валютных трудностей, а ведет к потере доверия населения к обесценивающейся валюте, падению реальной покупательской способности денежных доходов населения, затруднению ведения легального бизнеса в России, повышению импортозамещения, снижению рейтинга компаний, имеющих крупную внешнюю задолженность, и высокому росту темпов инфляции.

Таким образом, можно утверждать, что девальвация рубля выгодна в краткосрочном периоде для «оздоровления» экономики, в то время как, в долгосрочном периоде она может быть опасной и вызвать обратную реакцию. Кроме того, при осуществлении любого вида девальвации, население страны «страдает» в первую очередь, что может негативно отразиться на процессе «оздоровления» экономики даже в краткосрочном периоде. Как следствие, Россия в дальнейшем сможет сохранить «сильную» валюту, только в условиях внутренней стабильности.

Список использованных источников и литературы

1. Виноградов, Е. Эксперты: Девальвация рубля может выйти из-под контроля.- <http://www.rockefeller.ru/currency/2009/01/16/095948.html> (16 января 2009)
2. Гаген, А. Девальвация рубля. Основные тенденции и перспективы. - 2009. - <http://www.financial-lawyer.ru/newsbox/inflacia/168-528136.html> (20 марта 2009)
3. Геращенко, Е. Спекулянты не поверили, что девальвация закончилась. - http://www.infox.ru/business/finances/2009/02/26/Ottok_kapitala_phtml (26 февр. 2009)
4. Гурвич, В. Девальвация – не катастрофа. - <http://www.tribuna.ru/articles/2009/01-/22/-article7222/> (20 марта 2009)
5. Дробозина, Л.А. Финансы, денежное обращение и кредит: Финансы: Учеб. пособие/ А.Л. Дробозина. - М.: ЮНИТИ, 1997. – С.48.
6. Ковалев, А.М. Финансы и статистика: Финансы: Учеб. пособие/ М.А. Ковалев - СПб.: Питер, 1997. - 57с.
7. Кравченко, Е. Риски девальвации. - <http://www.vedomosti.ru/newspaper/article.shtml?-2009/03/04/184515> (4 марта 2009)
8. Кудрин, А. Девальвация рубля окончена - <http://grani.ru/Politics/Russia/Cabinet/-m.147552.html> (14 янв. 2009)
9. Лусников, А. Корзина рубля: вверх-вниз, а в целом - на месте/ А. Лусников. - М.: Финмаркет-аналитика, 2009.- <http://www.finmarket.ru/z/anl/anlpgv.asp?id=-1098450&rid=1&lr=1440> (04 марта .2009).
10. Наумов, И. Олимпийский бюджет съедает девальвация. – http://www.ng.ru/-economics/2009-01-16/1_devalvaciya.html (29 января 2009)
11. Плонский, П. Девальвация рубля как «неизбежное зло». - <http://www.fedpress.ru/-federal/econom/banks/id131080.html> (20 фев. 2009)
12. Сергеев, М. Рекордная девальвация придавила производство. - http://www.ng.ru/-economics/2009-01-16/1_devalvaciya.html (16 января 2009)
13. Федотова Н. Преступная девальвация.– <http://dpmoney.ru/Default2.aspx?Article-ID=d11ce2e1-40a1-428c-abf7-1d651bff46d8> (17 февраля 2009)
14. Безработица и девальвация резко увеличили отток средств из пенсионных фондов.– 2009.- <http://lenta.ru/news/2009/02/17/npf/> (20 марта 2009)
15. Выстоять российским банкам помогла девальвация.- http://www.rian.ru/crisis_news/20090213/161969200.html (13 фев. 2009)
16. Девальвация рубля - не трагедия, а судьба. Эксперты о валютной политике в России.- <http://www.prime-tass.ru/news/show.asp?id=3180&ct=articles> (25 февр. 2009)
17. Девальвация рубля дорого обойдется российским компаниям.- <http://top.rbc.ru/economics/03/03/2009/284103.shtml> (03 март. 2009)
18. Риски новой девальвации не обоснованы.- <http://rosfincom.ru/analytics/41612.html> (17 февраля 2009)