

Опыт проведения девальвации в Польше и Исландии

Глобализация финансово - экономической сферы в ряде случаев негативно сказывается на распространении и вовлечении национальных экономик в петлю мирового кризиса. Одной из известных форм такого негативного влияния - девальвация валют, которая затронула такие страны как Молдова, Польша, Исландия, Казахстан и многие другие. Не обошел данный процесс и страны СНГ. В частности Беларусь, Россия и Украина, где белорусский рубль ослаб примерно на 189% [6], российский рубль на 25% [9], украинская гривна на 70.22% [8] соответственно.

Под термином девальвация понимается обесценивание национальной валюты, которое выражается в снижении курса данной валюты по отношению к иностранным валютам и международным денежным единицам. Выделяются такие причины девальвации как инфляция и дефицит платежного баланса. Правительства должны принимать все необходимые меры для того, чтобы не проводить девальвацию и поддерживать национальную валюту. Для этого используются такие меры, как: стимулирование экспорта и ограничение импорта товаров, повышение учетных процентных ставок, получение кредитов, использование золотовалютного резерва страны и др. Но перечисленные меры для поддержания стабильного курса не всегда эффективны. Девальвация населением воспринимается как катастрофа, и многие считают, что курс валюты должен определяться политическими решениями, а не объективными экономическими факторами. Принимая во внимание опыт таких стран, как Польша, Исландия и Казахстан, предполагается, что девальвация может способствовать восстановлению экономики и дальнейшему стратегическому развитию страны.

В конце 80-х в Польше одной из главных социально-экономических проблем была инфляция, которая на декабрь 1989 года составила порядком 640%. Борьба с инфляцией стала одной из причин стабилизации экономики страны. Курс злотого был связан с американским долларом. Проведена резкая девальвация на 46,2%, после которой один доллар оценивался в 9500 злотых [4, с.2]. Интересным остается факт, что национальная валюта реально была сильнее, так как нелегальные скупщики за доллар платили 7500 злотых. По всей видимости, установление такого низкого валютного курса вызвано опасением в проведении либерализации внешней торговли и облегчении доступа в валюту, что могло бы привести к массовому скупу валюты и следствием, сокращение валютного резерва. Негативным проявлением проводимых реформ стало превышение планового уровня инфляции и проблемы в тех секторах экономики, которые зависели от импорта (продукция выходила в итоге очень дорогой при данном валютном курсе). В итоге неконкурентоспособность экспортной продукции и высокий импорт обеспечили стране отрицательное сальдо внешней торговли почти на два года. В такой ситуации решено расширить валютную корзину до пяти валют: доллар США 45%, немецкая марка 35%, британский фунт 10%, французский франк и швейцарский франк по 5%. Состав валютной корзины, по сути, отражал внешнюю торговлю страны и просуществовал до 1998 года. В стране не существовали финансовые инструменты безопасности и в случае валютных колебаний, корзина нивелировала потери, что привело к сокращению инфляции до 40,1% в 1991 против 294,1 в 1990 году. Следующим этапом в реформировании финансовой системы стало установление скользящей привязки (crawling peg) национальной валюты (1991-1995 гг.), в ходе которого злотый девальвировался на 1,8% ежемесячно. Но так как инфляция у важнейших торговых партнеров была меньше, было принято решение дважды девальвировать злотый на 12% и 8% в 1992 и 1993 годах соответственно. Способствовало этому повышение курса доллара США к немецкой марке, результатом которого могла стать неконкурентоспособность польской экономики [4, с.3].

В период 1995-2000 гг. происходил процесс модификации валютной системы, в ходе которого был отменен устанавливаемый курс злотого и установлен плавающий коридор (crawling band), который предполагал отклонение курса злотого от курса, установленного Национальным банком (установленного на основании постепенной девальвации в 7%). Введена так же фиксированная привязка (fixed peg), в ходе которой коммерческие банки покупали-продавали валюту центральному банку. Административной мерой было установление порога в 2%, согласно которому курсы отличались в коммерческих банках и установленных центральным банком страны.

Начиная с 2000-х годов, в Польше введен свободно плавающий курс (independently floating). В результате на протяжении десяти лет реализована довольно успешная стратегия скользящего валютного курса и законодательное урегулирование процессов, происходящих на валютном рынке.

Таблица 1- Польша: основные экономические показатели

	1988	1990	1992	2001	2005	2009	2012
Рост ВВП, %	4	-11,5	2,6	1,1	3,4	1,8	1,9
Уровень безработицы, %	0	6,3	13,6	18,3	19,4	8,2	13,2
Государственный долг, млрд. долл. США	42,2	46,1	47	71,2	130	206,8	364,2
Обменный курс (злотых за 1 долл. США)	429,80	9500,00	13676,00	3,94	3,34	3,24	3,39

Примечание - Источник: разработка автора на основании данных государственных и аналитических структур [1; 5].

Финансовый кризис 2008 года в Исландии считается одним из самых серьезных в Европе, вызванный крахом трех банков страны Kaupþing banki, Glitnir banki и Landsbanki Íslands из-за трудностей рефинансирования краткосрочных долгов и выплат компенсаций правительствам Великобритании и Нидерландам, которые компенсировали своим гражданам потери по вкладам в вышеназванных банках Исландии.

Предпосылками финансового кризиса страны стали реформы в банковской сфере, начиная с начала 2000-х годов, которая включала приватизацию банков. Экономика Исландии считалась стабильной из-за следующих факторов: скандинавская страна с протестантской этикой и отсутствием в истории банкротства банков, даже в результате великой депрессии 1929-1933 годах. В результате банки перешли под контроль немногочисленного количества бизнесменов. Банкиры, не имея опыта работы в международном банковском деле, разместили облигации на рынках капитала, которые активно скупались инвесторами. Получая доходы от облигаций, началась скупка активов банков как внутри страны, так и за ее пределами. Фондовый рынок в первом десятилетии 2000-х возрос на 918%. Экономика не успевала за банковским сектором, которая росла лишь на 5,5% ВВП в год [10]. Данный рост фондового рынка был обусловлен привлечением заемных средств, которые необходимо было возвращать. В 2008 году финансовая сфера начала испытывать проблемы с ликвидностью, вкладчики активно начали выводить капиталы из страны. В результате три крупных банка страны начали процедуру реструктуризации и банкротства, т.к. у правительства не было средств для проведения рекапитализации финансовых учреждений. Кредит от МВФ в размере 4,6 млрд долларов позволил сохранить банковское обслуживание компаний и домохозяйств. Основная часть долгов была списана, в результате потеря средств затронула не только иностранных

вкладчиков, но и самих исландцев, которые вкладывали деньги в долговые инструменты, а не на сберегательные счета. Центральный банк девальвировал крону (с 85 до 186 за 1 евро)[3] и ввел контроль за движение капитала, что существенно сказалось на гражданах страны, которые кредиты брали не в национальной, а в иностранной валюте. Обусловлено данное явление низкими процентными ставками по кредитам в швейцарских франках или японских йенах. Большинство потребительских товаров в стране импортируется, в результате цены на импорт возросли на 35%, что спровоцировало рост инфляции на 20% [10].

Таблица 2- Исландия: основные экономические показатели

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2012
Реальный ВВП, %	7,7	7,4	4,4	4,9	1,6	-9,6	1,4
Уровень безработицы, %	3,1	2,1	1,3	1,0	1,4	5,7	5,8
Финансовый баланс, % ВВП	0,0	4,9	6,3	5,5	-0,2	-13,5	--
Совокупный долг, % ВВП	34,5	25,4	30,1	28,9	108,9	108,6	97,2
Валовой внешний долг, % ВВП	179,1	285,7	445,9	551,5	670,2	159,5	--
Обменный курс (исландских крон за 1 евро)	88,3	77,9	85,8	87	120	186	129

Примечание - Источник: <http://www.imf.org/external/np/sec/pr/2008/pr08296.htm>.

Проведение девальвации в Исландии обуславливает как положительные, так и негативные тенденции. Положительные: товары и услуги исландских компаний стали более востребованными на мировом рынке. Основные статьи дохода составляют рыбный промысел (40% экспорта), добыча серы и алюминия (23% экспорта), а также информационные технологии, туризм (6% ВВП) и банковские услуги [10]. К негативным тенденциям относятся: запрет сделок в иностранной валюте, капитализация фондовой биржи, активы которой понизились на 90%, так как состояли из акций обанкротившихся банков (около 60%). Правительство Исландии решило не поддерживать банковскую сферу и отказаться от выплаты иностранным вкладчикам, в отличие от Ирландии, Великобритании и многих других стран мира. От банковских потерь пострадали в основном кредиторы, а не налогоплательщики. Противоположным образом поступило правительство Ирландии, которая предоставила гарантии по долгам своих банков. В результате, по данным МВФ, возрос риск увеличения государственно долга (118% ВВП на 2014 год) Ирландии, в то время в Исландии (95% ВВП) наблюдается уменьшение до прогнозируемых 82% ВВП в 2016 году. Ситуация постепенно нормализуется, государственный долг остается на управляемом уровне, стабилизируется банковская система, прибыль которой за 2010 год составляет 370 млн. евро [2].

Подход Исландии и Польши к выбору приоритетов преодоления кризиса путем девальвации национальных валют и проведению мер по стимулированию экономики, показывают внедрение реальных моделей в исторической перспективе. В современной Европе наблюдается конфликт финансовых институтов с гражданами, который в особенной степени проявляется во время кризисных ситуаций, вызванных как политической,

социальной, так и экономической напряженностью на международной арене. Недовольство налогоплательщиков в таких сильных странах Европы как Германия, Франция, вызвано помощью находящимся в кризисе Греции, Португалии и Ирландии, для сохранения банков своих стран. Исландия же, наоборот, не приняла во внимание советы рейтинговых агентств и интересы банков, а исходила из предпочтений населения (референдумы 2010 и 2011 годов по поводу выплат компенсации правительствам Нидерландов и Великобритании), что способствовало постепенной стабилизации экономики страны.

Таблица 3- Сравнение проведения девальвации в Польше и Исландии.

	Польша	Исландия
Причины девальвации	проведение либерализации внешней торговли; инфляция	Мировой финансовый кризис; Банкротство основных банков страны; Приватизация банковской сферы Опережающий рост банковского сектора по сравнению с ВВП
Принимаемые меры ГУ	законодательное урегулирование; борьба с инфляцией; реформирование финансовой системы; модификация валютной системы	Реструктуризация и банкротство ведущих банков; Кредиты МВФ; Списание основной части долгов;
Положительный результат	успешная реализация стратегии скользящего валютного курса; усовершенствование законодательной базы.	Удешевление производимых товаров; Доступность сферы услуг, в частности туризма; Стабилизация государственного долга на допустимом уровне; Отказ от выплат компенсаций
Отрицательный результат	превышение планового уровня инфляции; проблемы в секторах экономики, которые зависели от импорта (высокая стоимость).	Запрет сделок в национальной валюте; Капитализация фондовой биржи; Отказ правительства в поддержке банковской сферы;

Примечание – Источник: собственная разработка автора.

Список использованных источников

1. Archiwum kursów średnich - tabela A // Narodowy Bank Polski – Internetowy Serwis Informacyjny [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://nbp.pl/home.aspx?c=/ascx/archa.ascx>.- Дата доступа: 05.11.2014.
2. Arion Bank's 2010 financial results // Arion Banki [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.arionbanki.is/english/about-us/media/news/news-item/2011/03/04/Arion-Banks-2010-financial-results>.- Дата доступа: 28.10.2014.
3. Historic Exchange Rates (Icelandic Krona)- X-Rates // Exchange Rates - X-Rates [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.x-rates.com/historical/?from=ISK>.- Дата доступа: 29.10.2014.
4. System kursowy w Polsce po 1989 roku / A. Golicki // Adam Golicki- strona domowa- Start [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://golicki.com/images/stories/www.golicki.com-system_kursowy_w_polsce_po_1989_roku.pdf.- Дата доступа: 05.11.2014.

5. Wzrost PKB w 2012 jednak niższy: 1,9 proc. // Forbes.pl- wiadomości gospodarcze i finansowe [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://www.forbes.pl/wzrost-pkb-polski-2012-wzrost-gospodarczy-dane-gus,artykuly,153734,1,1.html>. Дата доступа: 05.11.2014.
6. Белорусский рубль- мировой лидер по девальвации // БЕЛОРУССКИЕ НОВОСТИ| Беларусь| Минск| мировые новости |последние новости| горячие новости [Электронный ресурс] / Режим доступа: http://naviny.by/rubrics/finance/2011/10/20/ic_media_infografic_114_4103/.- Дата доступа: 20.10.2014.
7. В Нацбанке рассказали, как девальвация в России скажется на кошельках белорусов // Белорусский портал TUT.BY [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://finance.tut.by/news419703.html>.- Дата доступа: 03.11.2014.
8. Гривна, российский рубль и тенге опередили белорусский рубль по темпам девальвации // Белорусский портал TUT.BY [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://news.tut.by/economics/413513.html>.-Дата доступа: 20.10.2014.
9. Девальвация рубля: есть ли альтернатива // РосБизнесКонсалтинг- новости, акции, курсы валют, погода, доллар, евро [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://daily.rbc.ru/opinions/economics/26/10/2014/544a529fcbb20f0c568a55d1>.- Дата доступа: 20.10.2014.
10. Пусть теряют банкиры // Новости, анализ в сфере экономики и бизнеса, общества и политики [Электронный ресурс] / Режим доступа: <http://expert.ru/expert/2011/34/pust-teryayut-bankiry/>.- Дата доступа: 01.11.2014.