

ИСКУССТВЕННАЯ ДЕВАЛЬВАЦИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Флорес Гузман Карлос Артуро

В статье анализируется макроэкономический сценарий развития за 20 лет Греции, Испании и Китая, с тем, чтобы определить роль, которую играет денежно-кредитная политика в их экономике. Автор рассматривает динамику различных макроэкономических показателей, в том числе в сфере государственных финансов, частного сектора и экономического роста этих трех экономик в соотношении с резервными валютами МВФ (доллар, фунт и иена). Из этого автор заключает, стимулирует ли экономику искусственная девальвация и какова ее роль в сегодняшней экономике.

Ключевые слова: резервная валюта, девальвация, публичные финансы, частный сектор, экономический рост, монетарная политика.

JEL коды: E31, E52, H60.

В настоящее время многие страны проводят реформы в своих экономиках с целью быть более продуктивными, конкурентоспособными и привлекательными для иностранных инвестиций. В настоящей статье анализируется роль денежно-кредитной политики в экономике, на примере Греции, Испании и Китая, экономическое положение которых было не совсем обычным в последние годы.

В последние годы разрабатывались и применялись различные политические и экономические стратегии, направленные на развитие экономики стран наилучшим образом, однако в некоторых случаях такие подходы национальных государств провоцируют обострение конкуренции, включая демпинг.

Резервные валюты МВФ

В ноябре 2005 г. МВФ одобрил включение юаня (CNY) в список мировых резервных валют с 1 октября 2016 г. Это означает, что центральные банки теперь смогут просить кредиты, погашать задолженности и выполнять операции, используя китайскую валюту. Теперь корзина валют МВФ состоит из доллара США, британского фунта, евро, японской йены и китайского юаня. Эти валюты являются не только самыми используемыми, но и самыми устойчивыми в мире, поэтому имеют большое значение в денежно-кредитной политике своих стран. Тот факт, что страна имеет собственную резервную валюту, дает ей полную самостоятельность и контроль над этой валютой. Использование же иностранной валюты в качестве резервной не позволяет стране свободно внести коррективы в свою валютную политику.

Евро – это валюта, используемая в 19-ти государствах-членах Европейского Союза и 2-х европейских государствах, не являющимися его членами¹. Таким образом, процесс управления валютой для каждой из стран становится более сложным, потому что есть единый центральный банк, расположенный во Франкфурте.

Целью использования общей валюты является то, что страны с более сильной экономикой помогают странам со слабой экономикой проводить реформы, направленные на развитие этих стран, что делает единую валюту еще сильнее. Однако, на практике наблюдается совсем другое. Хотя операции между центральными банками стали проще, не все страны извлекают пользу от использования единой валюты. Это связано с тем, что страны еврозоны имеют единую денежно-кредитную политику, но в каждой из этих стран своя налоговая, бюджетная и трудовая политика, которые влияют на экономическое положение всего блока².

В случае Испании, ее экономика является одной из самых развитых в блоке. Однако за последние годы было невозможно добиться экономического роста, поскольку текущая экономическая политика основана на сокращении государственных расходов, что, как известно, приводит к снижению экономического роста. К тому же, такая политика не способствует созданию новых рабочих мест, из-за чего возникает циклическая проблема: меньше людей получают зарплату, меньше людей потребляют товары и услуги, частный сектор получает меньше прибыли и правительство получает меньше налогов.

Греция не является страной с диверсифицированной экономикой и зависит как от сырьевого сектора, так и от легкой промышленности, которые не расширились. В последние годы страна сталкивается с проблемами, вызванными ее экономической политикой, при которой тратится слишком много денег на государственные нужды, не создаются новые рабочие места, валюта является дорогой и подкрепляется за счет экономического роста таких стран, как Германия и Франция.

С другой стороны, сложная экономическая система Китая дала значительные положительные результаты в частном секторе, благодаря низким затратам и дешевой рабочей силе. Таким образом, стало очень выгодно размещать различного рода промышленные предприятия в этой азиатской стране. Однако столь стремительно растущая экономика порождает более сильную валюту, поскольку она становится более востребованной при проведении финансовых операций, что делает экспорт более дорогим и увеличивает расходы иностранных инвесторов. Поэтому Китай выработал стратегию поддержания низкой стоимости своей валюты, чтобы сократить отток капитала из страны.

Обладая резервными валютами МВФ, правительства соответствующих стран контролируют мировой денежный оборот таким образом, чтобы все страны использовали одну или все эти валюты при проведении транзакций с третьими странами, управлении государственным долгом или получении инвестиций.

¹ Шкваря Л.В. Международная экономическая интеграция в мировом хозяйстве: Учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению "Экономика" и экономическим специальностям. – М., 2011.

² Шкваря Л.В. Экономическая интеграция в условиях глобализации мировой экономики: трансформация форм и теорий. – М., 2006.

Макроэкономический анализ Публичные финансы

В настоящее время Япония является страной с самым большим внешним долгом по отношению к ВВП – 201% и, несмотря на то, что экономика кажется банкротом, 70% этих денег составляют задолженность перед японскими банками, так что, в действительности, этот долг находится под контролем. С другой стороны, Греция также является одной из стран с самым большим внешним долгом – 181% от ВВП, который целиком представляет собой задолженность перед иностранными банками, преимущественно европейскими.

Случай с Испанией также вызывает беспокойство, так как ее долг непрерывно рос с 2007 года, и в настоящее время составляет 96% от ВВП. Обе европейские страны имеют долг выше среднего уровня в еврозоне – 88% от ВВП. Британская экономика остается одной из самых стабильных в мире, и, несмотря на то, что ее долг составляет 98% от ВВП, основная доля которого перед национальными банками, устойчиво растет, а ее валюта – одна из наиболее устойчивых³.

Китайская экономика увеличивала свой внешний долг благодаря множеству долгосрочных проектов и в настоящее время величина долга составляет 43,9% от ВВП. Таким образом, Китай является страной, чья валюта входит в число резервных, и имеет наибольший контроль над своим внешним долгом.

Страны прибегают к внешним займам для развития в различных сферах, поэтому государственные расходы остаются показателем распределения национального капитала. В Греции расходы на государственные нужды составляют 50% от ВВП, что является самым высоким показателем в Европе, и опережает такие страны, не использующие евро, как Дания – 42%, скандинавские страны – от 29% до 42% и Соединенное Королевство – 40%. Внутри еврозоны расходы на государственные нужды Испании составляют 43% от ВВП, Франции – 23%, в то время как Германии – всего 13%. Это означает, что в еврозоне имеется большой дисбаланс в отношении государственных расходов. В то время как Греция пытается поднять свою экономику, увеличивая государственные расходы, Германия и Франция направляют много денег на развитие страны в целом: социальные программы, здравоохранение, образование, развитие городов⁴.

Политика валютного курса играет очень важную роль в международной финансовой сфере, потому что оказывает влияние на прибыльность инвестиционных проектов, а также потому, что все резервные валюты котируются на основе рынка. Однако с 2005 г. (рис. 1) Китай периодически девальвировал свою валюту, чтобы страна сохраняла низкий уровень затрат и более высокую прибыльность для иностранных инвестиций. Особенно низкие значения валюта Китая сохраняла в 2010-2015 гг. Другими словами, добившись включения юаня в состав резервных валют МВФ, Китай с большим успехом стал осуществлять политику «мягкого юаня»

³ Cottrel Ch. Debt, drachmas and devaluation (рус. Долг, драхма и девальвация), Deutsche Welt (Германия), 25.02.2015 [Электронный ресурс]. URL: www.dw.com/en/debt-drachmas-and-devaluation/a-18281506 (дата обращения: 26.05.2016).

⁴ Русакович В.И. Глобальные дисбалансы в мировой торговле: современные подходы, проблемы и возможности урегулирования. // Управление экономическими системами. Электронный научный журнал. – 2015. – № 9 [Электронный ресурс]. URL: http://uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=3703

для обеспечения дополнительных национальных выгод, особенно во внешнеэкономической сфере.

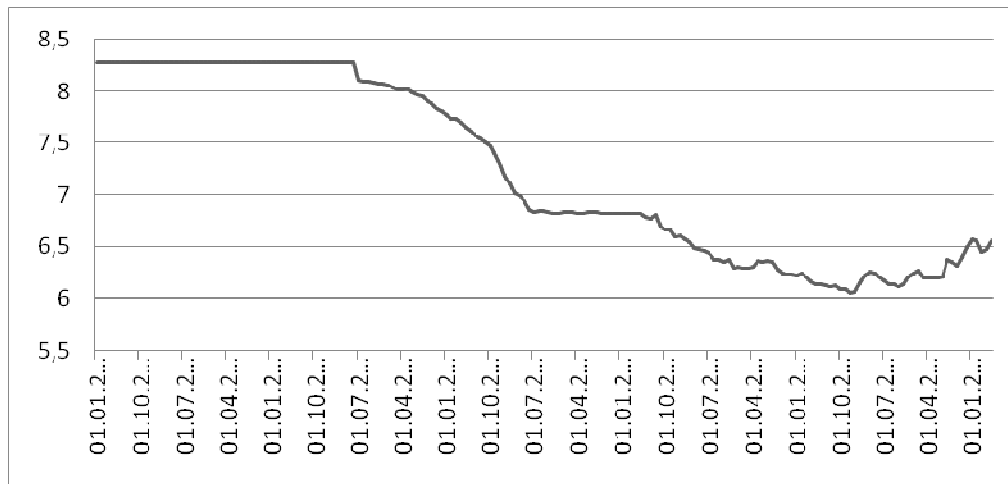


Рис. 1. Исторические изменения курса CNY - USD

Источник: Построено автором по данным официального сайта XE курсов валют [Электронный ресурс]. URL: www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=CNY (дата обращения: 26.05.2016).

Частный сектор

Каждая страна проводит реформы, которые делают ее экономику более привлекательной для иностранных инвесторов, и поток инвестиций показывает, кто проделал лучшую работу. Китай является страной с самым высоким уровнем инвестиций в год – 289 млрд долларов, следом идет вся еврозона – 228 млрд., США – 131 млрд., Великобритания – 45 млрд, Япония – 10 млрд, Германия – 8 млрд и Франция – 7 млрд⁵.

Греция, которая не проводила политику по привлечению капитала, получает 1 млрд, что составляет 0,05% получаемых Китаем инвестиций. Испания получает 34 млрд, что составляет 15% инвестиций, получаемых Китаем, и это одна из стран еврозоны с самым высоким уровнем получаемого иностранного капитала.

В результате финансовой и предпринимательской деятельности в этих странах, 3 международных рейтинговых агентства (Moody's, S & P и Fitch) считают США, Германию, Соединенное Королевство, Японию, Францию и Китай высокорентабельными, в то время как Испания имеет экономические колебания, которые создают неопределенность, а Греция представляет собой полностью небезопасное место для инвестиций (табл. 1).

Таблица 1.

Рейтинг риска по странам главных рейтинговых агентств

Страна	Рейтинг Moody's	Рейтинг S&P	Рейтинг Fitch
США	Aaa	AA+	AAA
Великобритания	Aa1	AAA	AA+

⁵ United Nations Conference on Trade and Development, Statistics [Электронный ресурс]. URL: <http://unctadstat.unctad.org>

Япония	A1	A+	A
Китай	Aa3	AA-	A+
Испания	Baa2	BBB+	BBB+
Греция	Saa3	B-	CCC

Источник: Построено автором по данным сайта Expansión о кредитных рейтингах стран [Электронный ресурс]. URL: www.datosmacro.com/ratings (дата обращения: 28.05.2016)

Экономический рост

Резервной валютой с более высокой волатильностью остается евро (рис. 2), поскольку используется в странах с экономическим спадом и неопределенным экономическим положением, как в случае с Грецией. Несмотря на то, что есть такие страны, как Германия, с высокоразвитой экономикой, уровень инфляции растет в этих странах без экономического роста, что, является положительной стороной для Германии, так как ее экспорт, остается конкурентоспособным.

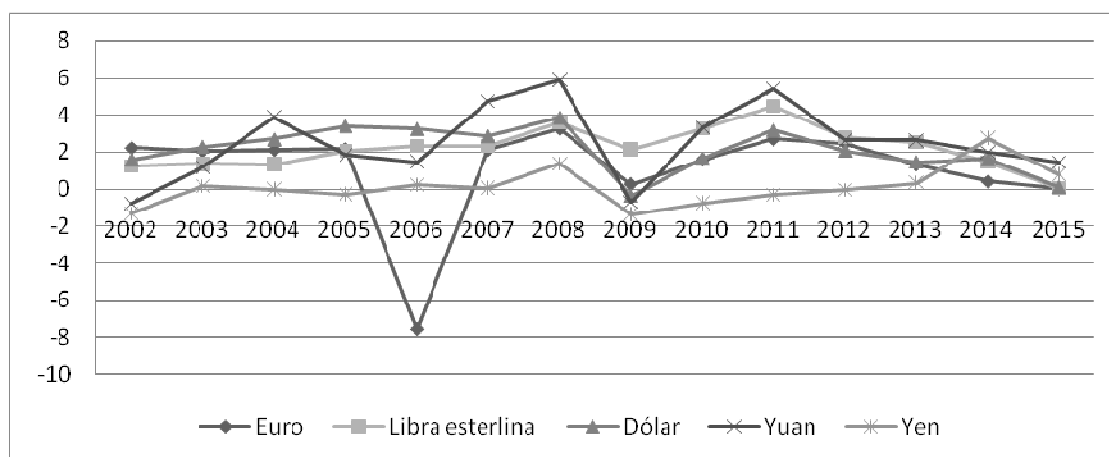


Рис. 2. Историческая инфляция резервных валют МВФ

Источник: Построено автором по данным Мирового банка по инфляции [Электронный ресурс]. URL: www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=CNY (дата обращения: 27.05.2016)

ВВП США составляет 17 трлн долларов, но имеет отрицательный торговый баланс. ВВП Китая составляет 10 трлн. и имеет положительное торговое сальдо в 1,75 трлн ВВП Японии составляет 4 трлн долларов и так же, как США, имеет отрицательный торговый баланс. Из европейских стран показатель ВВП Германии самый высокий – 3,8 трлн, торговый баланс – 180 млрд, ВВП Великобритании – 2,9 трлн, а также отрицательный торговый баланс. ВВП Испании составляет 1,38 трлн, экономический баланс – 38 млрд, ВВП Греции – 2,35 млрд в год, торговый баланс – 3 млрд⁶.

⁶ Schramm M. Eine künstliche Inflation hilft niemandem (рус. Искусственная инфляция никому не помогает), Die Welt (Германия), 29.08.2009 [Электронный ресурс]. URL: www.welt.de/welt_print/finanzen/article4420679/Eine-kuenstliche-Inflation-hilft-niemandem.html (дата обращения: 24.05.2016)

Таким образом, можно сделать вывод, что валютная политика Китая усилила его экономику, сделала ее привлекательной для иностранных инвестиций и производства, приносит стране прибыль, а также страна теперь имеет здоровые финансы, так как девальвация валюты позволила поддержать экономический рост. В то же время, в случае с Грецией и Испанией, их экономики находятся под угрозой, потому что уровень производства постоянно снижается, они еще больше влезают в долги, что увеличивает инвестиционный риск, они стали зависимыми от внешней помощи и во многом – от импорта. Таким образом, валютная интеграция оказывает негативное влияние на экономики, которым необходим толчок к развитию, и распространяет кризис, вместо того, чтобы содействовать экономическому росту. Этот опыт следует принимать во внимание всем странам и интеграционным объединениям.

Список литературы

1. Шкваря Л.В. Международная экономическая интеграция в мировом хозяйстве. учебное пособие для студентов высших учебных заведений, обучающихся по направлению "Экономика" и экономическим специальностям. – М., 2011.
2. Шкваря Л.В. Экономическая интеграция в условиях глобализации мировой экономики: трансформация форм и теорий. – М., 2006.
3. Cottrel Ch. Debt, drachmas and devaluation (рус. Долг, драхма и девальвация), Deutsche Welt (Германия), 25.02.2015 [Электронный ресурс]. URL: www.dw.com/en/debt-drachmas-and-devaluation/a-18281506 (дата обращения: 26.05.2016).
4. Expansión [Электронный ресурс]. URL: www.datosmacro.com/ratings (дата обращения: 28.05.2016)
5. Schramm M. Eine künstliche Infation hilft niemandem (рус. Искусственная инфляция никому не помогает), Die Welt (Германия), 29.08.2009 [Электронный ресурс]. URL: www.welt.de/welt_print/finanzen/article4420679/Eine-kuenstliche-Inflation-hilft-niemandem.html (дата обращения: 24.05.2016)
6. United Nations Conference on Trade and Development, Statistics [Электронный ресурс]. URL: <http://unctadstat.unctad.org>
7. Мировой банк по инфляции [Электронный ресурс]. URL: www.xe.com/currencycharts/?from=USD&to=CNY
8. Русакович В.И. Глобальные дисбалансы в мировой торговле: современные подходы, проблемы и возможности урегулирования // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2015. – № 9 [Электронный ресурс]. URL: http://uecs.ru/index.php?option=com_flexicontent&view=items&id=3703

ARTIFICIAL DEVALUATION IN MODERN ECONOMY

Flores Guzmán, Carlos Arturo,

Peoples' Friendship University of Russia
117198, Moscow, Miklukho-Maklaya str., 6

In article the macroeconomic scenario of development in 20 years of Greece, Spain and China is analyzed to determine a role which is played by a monetary policy in their economy. The author considers dynamics of various macroeconomic indicators, including in the sphere of public finances, a private sector and economic growth of these three economies in the ratio with reserve currencies of the IMF (dollar, pound and yen). From this the author concludes whether artificial devaluation and what its role stimulates economy in today's economy.

Keywords: reserve currency, devaluation, public finance, private sector, economic growth, monetary policy.

JEL codes: E31, E52, H60.