

Влияние девальвации на экономику и банковский сектор Азербайджана в 2015 году и в последующий период**Бабашев Орхан Айяр оглы (Orkhan Babashov)*****Резюме**

Экономические процессы, происходящие в экономике Азербайджана в 2001-2014 годы и в период после 2015 года, имеют разные характеристики. Устойчивый рост нефтяных доходов до второй половины 2014 года скрывал существующие в стране монетарные и фискальные проблемы. Две последовательные девальвации в последующем периоде выявили нерешенные проблемы в бюджетной системе и банковском секторе. Девальвация, обогнавшая рост доходов, начала также усугублять социальное положение населения. Закрытие ряда банков и предприятий оказало своё влияние на занятость. Изучение причин этих проблем и определение выхода из сложившейся неблагоприятной ситуации может помочь урегулировать последствия девальвации.

* должность, электронный адрес,

bab_oa@hotmail.com

Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And Subsequent Periods In Azerbaijan (pp. 59-74) Orkhan Babashov

Ключевые слова: финансы, валюта, девальвация, импорт, экспорт, цена, доход, кредит, инфляция.

Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And Subsequent Periods In Azerbaijan

Abstract

The economic processes taking place in the Azerbaijani economy in 2001-2014 and in the post-2015 period have different characteristics. Until the second half of 2014, the steady increase in oil revenues kept the monetarous and fiscal problems in the country shadowed. Consecutive devaluation in the next period revealed that there are problems in the budget system and banking sector. Devaluation overcomes the increase in income has also aggravated the social situation of the population. Closing of a number of banks and businesses has had an impact on employment. Investigating the causes of these issues, and defining the way out of the unfavorable situation can help to regulate the devaluation consequences.

Key Words: Finance, Currency, Devaluation, Import, Export, Price, Income, Credit, Inflation

Введение

В результате длительных интеграционных процессов в мировую экономику в годы независимости в Азербайджане произошли радикальные экономические изменения. За прошедший период была упразднена административная система управления экономикой, и был развит рыночный механизм экономики. Созданная в нашей стране модель характеризуются среди многочисленных моделей рыночной экономики в мире своей социальной направленностью. Хотя здесь и присутствует механизм государственного регулирования, его содержание и форма отличаются специфичностью. Реальностью является и тот факт, что финансовые факторы играют решающую роль в регулировании рыночных отношений. Это еще раз подтвердило выполнение нефтяных контрактов, международных проектов, и то, что эти факторы стали ключевыми инструментами государственной политики при регулировании



национальной экономики в период двух последовательных девальваций в 2015 году.

1. Теоретико-методологические аспекты процесса девальвации.

Рост роли и расширение масштабов монетарных факторов и их значительное влияние на экономические процессы является одной из ключевых особенностей современной эпохи. Несоответствия, возникающие в финансовой системе, вызывают глубокие социально-экономические проблемы. Поэтому для решения этих проблем необходимо эффективно использовать финансовые ресурсы.

В наше время цели финансовой политики резко изменились. Она уже утратил свой закрытый характер, она координируется с финансовой политикой стран-партнеров и стала одним из важных инструментов международной экономической интеграции.

Неоспоримым фактом является то, что валютная политика играет важную роль в регулировании экономики. Одной из важных форм валютной политики является обеспечение диверсификации валютных резервов. Диверсификация - это политика, регулирующая структуру валютных резервов за счет включения в состав валютных резервов различных валют с целью обеспечения международных расчетов, ведения валютных интервенций и предотвращения валютных потерь. Обычно эта политика осуществляется путем продажи нестабильных валют и приобретения стабильных, а также необходимых для международных расчетов валют [1, с. 21-22].

Принятым государством решением иностранная покупательная способность национальной валюты сокращается или повышается. Отражение подобного регулирования обменного курса в свободно изменяющейся обменной системе также варьируются. Необходимо различать обесценивание денег и директивное снижение их стоимости. Например, в результате постоянного роста цен по всей стране объем товаров и услуг, приобретаемых на каждую единицу национальной валюты, может уменьшиться по сравнению с предыдущим периодом. В этом случае в связи с внутренней инфляцией деньги теряют свою стоимость. А девальвация предусматривает законное снижение стоимости



денег. Сниженная стоимость является их внешней стоимостью и покупательной способностью.

В некоторых случаях принятие правительством действительно снизившейся внешней стоимости национальной валюты также считается девальвацией. В системе свободно конвертируемого курса валюты девальвация ежедневно проявляется на рынке в стихийной форме, и периодически изменение курса национальной валюты по отношению к иностранной валюте официально подтверждается. В основном, девальвация связана с двумя причинами:

* ликвидация или уменьшение баланса внешней торговли и, соответственно, платежного баланса;

* устранение непропорциональности между внутренними и внешними ценами.

По итогам 2014 года около половины валового внутреннего продукта Азербайджана и две трети доходов государственного бюджета были сформированы за счет нефтегазового сектора. А в экспорте доля нефти и нефтепродуктов составила 92 процента. Несомненно, снижение цен на нефть на мировых рынках со второй половины 2014 года привело к резкому сокращению доходов Азербайджана. В результате доходы Государственного нефтяного фонда в 2015 году также значительно сократились. Снижение доходов фактически ограничивало способность правительства полностью выполнять свои бюджетные обязательства за 2015 год. Еще одним фактором, обуславливающим девальвацию, стало нарушение равновесия платежного баланса Азербайджана. Другими словами, по сравнению с предыдущими годами разница между иностранной валютой, импортируемой и экспортируемой из страны, значительно сократилась.

Несмотря на объективные условия девальвации маната, было подтверждено превышение масштаба свободной эмиссии маната по сравнению с ожидаемым. Как оказалось, за короткий промежуток времени Центральный банк потратил 748 миллионов долларов на поддержку маната. Потому что за этот период сформировались объективные факторы, увеличившие спрос. К этим факторам можно отнести падение цены на нефть марки «Brent» до 37 долларов, ожидания



укрепления доллара в связи с ростом учётной ставки в США, а также вероятность увеличения незаконного притока капитала.

2. Влияние девальвации на макроэкономическую ситуацию в стране.

В первую очередь девальвация влияет на платежный баланс страны. Это зависит от состояния спроса и предложения в осуществляющем девальвацию государстве и других странах. Во время девальвации экспортные цены в иностранной валюте относительно снижаются. В связи со снижением экспортных цен внешний спрос на товары в стране растет. В то время как этот рост спроса ведет экспортные цены к уровню до девальвации, спрос на импорт ограничивается по причине подорожания импортных товаров. Таким образом, обеспечивается равновесие баланса внешней торговли.

Девальвация также может повернуть внешнеторговые условия против страны. Потому что она повышает импортные цены за счет снижения экспортных цен. Такая ситуация явно проявляется в странах, где объем экспорта превышает импорт. То есть, в то время как растущий экспорт снижает мировые цены, снижающийся импорт, наоборот, не может снизить цены. Таким образом, внешнеторговые условия наносят ущерб стране, в которой происходит девальвация [2, с. 187].

Результаты влияния девальвации на платежный баланс напрямую зависят от следующих факторов:

3. Изменение эластичности спроса на импортно-экспортные товары.

Чем выше эластичность спроса на импортные товары, тем полезнее осуществляемая девальвация. Так, поскольку импортные товары дорожают, спрос ограничивается. Тем самым, по причине снижения объема импорта он оказывает положительное влияние на дефицит платежного баланса.

По мере увеличения эластичности спроса на экспортные товары уменьшаются валютные потери, и эластичность сохраняется до тех пор, пока не станет равной единице. В состоянии единой эластичности на экспортируемые товары по-прежнему расходуется прежнее количество валюты. В этом случае девальвация не дает ни прибыли, ни убытков. Для того, чтобы девальвация путем экспорта могла увеличить валютные поступления, иностранный спрос должен быть полностью эластичным.



4. Изменение эластичности предложения импортно-экспортных товаров

Если эта эластичность больше единицы, т. е. если предложение эластичное, цены в связи с девальвацией не изменятся, в противном случае будет наблюдаться снижение. Если во время снижения на рынке спроса на импорт цены также понизятся, получение валютной прибыли будет невозможно. Кроме того, если цены на импорт упадут ниже уровня девальвации, то эффект девальвации будет полностью устранен. Точнее, в этом случае валютный выигрыш также не будет достигнут.

Одной из целей девальвации является устранение дефицита платежного баланса. Для этого важно, чтобы уровень внутренних цен не повышался. В случае повышения внутренних цен дешевизна экспортной продукции будет устранена. В результате относительная дороговизна импортных товаров по сравнению с отечественными товарами не может длиться долго. Выходит, если получится поддерживать стабильный уровень внутренних цен, девальвация может дать положительные результаты.

Можно отметить, что, по данным Центрального банка, в 2014 году платежный баланс во внешнеэкономических операциях имел положительное сальдо в нефтегазовом секторе и отрицательное сальдо - в нефтяном секторе. Общее сальдо платежного баланса было положительным в размере 4194,2 миллионов долларов. А за девять месяцев 2015 года во внешнеэкономических операциях возникло отрицательное сальдо в размере 9141,2 миллионов долларов. Все это вызвало необходимость изменений в валютной политике, являющейся важным инструментом регулирования внешнеэкономических отношений, то есть в применении политики девальвации.

5. Влияние девальвации на уровень жизни населения

Этот подход фокусируется, в основном, на изучении негативных последствий девальвации. Прежде всего, необходимо упомянуть риск возможности ускорения процесса инфляции. В результате национальная валюта теряет ценность, и доверие к ней снижается. Напротив, в результате увеличения стоимости валюты цены на готовые изделия на внутреннем рынке растут, стоимость энергоресурсов также возрастает. По причине значительного сокращения заработной платы и пенсий покупательная способность ограничивается. Прибыль предпринимателей, закупающих за рубежом сырье и материалы также последовательно



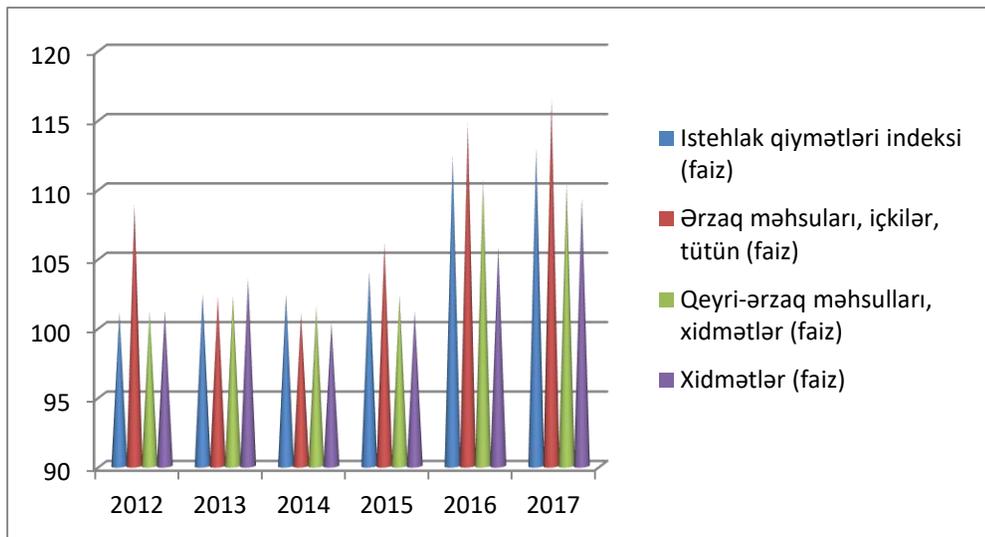
Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And Subsequent Periods In Azerbaijan (pp. 59-74) Orkhan Babashov

уменьшается. Поэтому необходим новый подход для оптимизации хода экономических процессов в стране. В таких условиях государственные структуры, бизнес-прослойки и население должны быть бережливыми и избегать расточительства. Производители, зависящие от импорта, должны уменьшать зависимость от ввозимых из-за границы товаров и предпочесть использовать аналоги местного производства. А для повышения производительности труда в производстве важно предпринять серьезные меры.

В настоящее время один баррель азербайджанской нефти продается на мировых рынках за 70 долларов или 119 манат. Учёт доходов и расходов бюджета в стране ведется в манатах, причем все расчеты, в том числе заработная плата и пенсии, также выплачиваются в манатах. Если до девальвации 1 баррель нефть продавался за 110 долларов с получением 86 манат, теперь он дает 119 манат. Тем не менее, проигравшими в результате девальвации, страдающими от подорожания цен, обесценивания дохода и увеличения кредитных долгов опять-таки оказываются простые граждане.

Поскольку Азербайджан является страной, зависящей от импорта, цены на внутреннем рынке во многом зависят от курса доллара. С этой точки зрения влияние девальвации маната на цены всех импортируемых товаров несомненно. В то же время подорожание некоторых услуг также неизбежно. Таким образом, можно сказать, что в условиях, когда значительное увеличение зарплат и пенсий не ожидается, от девальвации вновь больше всех пострадают обычные люди даже.





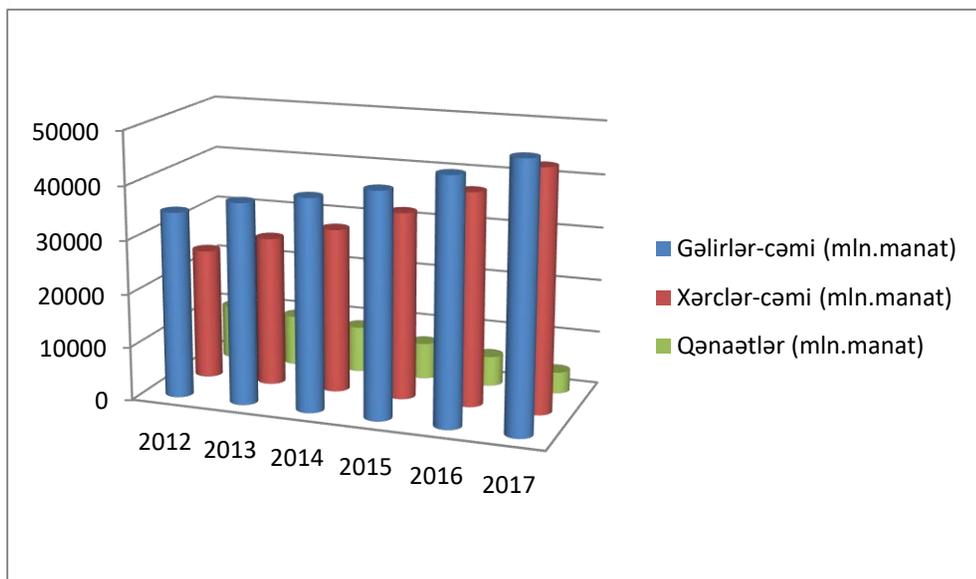
Индекс потребительских цен (процент) 2. Продовольственные товары, напитки, табак 3. Непродовольственные товары, услуги 4. Услуги

Диаграмма 1. Изменение индекса потребительских цен

Источник: диаграмма была составлена на основании материалов Государственного комитета статистики Азербайджанской Республики.

Как видно из диаграммы, в течение анализируемого периода динамика потребительских цен и уровня тарифов на услуги последовательно повышалась. Это больше проявилось в ценах импортных товаров. Естественно, рост потребительских цен привел к снижению покупательной способности населения, а также ограничению из года в год объема направленных на накопление средств. Это можно увидеть и из следующих статистических данных.





Доходы – итого (млн. манат) Расходы – итого Сбережения

Диаграмма 2. Динамика доходов и расходов населения

Источник: диаграмма была составлена на основании материалов Государственного комитета статистики Азербайджанской Республики.

Как видно из данных, в 2012-2017 годах расходы населения по сравнению с предыдущими годами резко возросли, а объем сбережений или накоплений резко сократился. Это означает, что происходящие процессы девальвации исчерпали ресурсы, накопленные в предыдущие периоды. Следует отметить также, что, хотя в стране дважды было официально объявлено о девальвации, можно сказать, что это фактически это произошло 3 раза. Потому что хотя после второй девальвации 1 доллар был равен 1,55 манатов, в последующий период он постепенно увеличился до 1,7 маната. Можно сделать такой вывод, что результаты двукратной резкой и разовой умеренной девальвации в настоящее время проявляются в национальной экономике.

6. Влияние девальвации на банковский сектор

Известно, что первая девальвация в феврале 2015 года привела к потере 34% стоимости маната. В результате второй девальвации в декабре того



же года манат потерял еще 50%. Международные исследования заранее прогнозировали такую ситуацию в Азербайджане. Это стало еще более реалистичным после решения ОПЕК сохранить уровень добычи нефти. Ливия Пагги, эксперт компании **GPW** по Центральной Азии и Кавказу, заявила: «Искусственное поддержание курса маната было практически невозможно. Если текущие расходы продолжились бы, валютные резервы Азербайджана истекли бы через шесть месяцев». По её словам, только в ноябре 2015 года Центральный банк потратил более полумиллиарда долларов на поддержание курса маната. Исследователь **Nomura International** Тим Эш высказался о предсказуемости этого решения Азербайджана и отметил: «Единственный сюрприз в том, почему правительство Азербайджана приняло это решение, потратив большое количество денег из своих ресурсов для поддержания стоимости маната». В настоящее время национальная валюта и экономика Азербайджана зависят, в основном, от мировых цен на нефть. На добычу нефти приходится 90 процентов экспортных поступлений и 30 процентов валового внутреннего продукта. Резкое снижение цен на нефть за последние 18 месяцев до второй девальвации привело к сокращению экономики Азербайджана на 6,7 процента и снижению валового внутреннего продукта в январе-ноябре до 50,1 миллиардов манат. Если до девальвации этот показатель по обменному курсу составлял 47,9 миллиардов долларов, после девальвации он сократился до 32,5 миллиардов долларов.

В свою очередь, девальвация оказала серьезное негативное влияние на банковский сектор. Число пострадавших среди мелких банков, не сумевших оправиться от последствий первой девальвации, несколько увеличилось. Так, долларизация долгового сектора нанесла банкам серьезный урон. В результате, для заемщиков девальвация означает ослабление платежной способности. Это, в свою очередь, привело к нарушению соотношения капитала банков и их неспособности соблюдать регулирующие нормы соразмерности капитала. Именно в результате этого ситуация с азербайджанскими банками совершенно не обнадеживающая. За исключением нескольких банков, у большинства до



сих пор сохранились серьезные проблемы, возникшие в период кризиса. По мнению некоторых экспертов, если за короткий промежуток времени не предпринять серьезные меры, на смену относительного оживления в банковском секторе может придти более глубокий кризис.

Еще одна причина серьезного урона банкам из-за обесценения маната заключается в том, что после девальвации в феврале 2015 года большая часть вкладчиков сменила свои сбережения на доллары. В то же время в соответствии с инструкциями Центрального банка банки перевели значительную часть кредитов в манаты. Из-за ослабления доверия к денежным знакам страны население массово сняло свои депозиты из банков, что парализовало работу банковского сектора. В результате в течение двух лет десять банков в стране перестали функционировать. По мнению экспертов, состояние примерно того же количества банков не удовлетворительно.

Одним из основных факторов, создающих трудности для банков, является жесткая денежно-кредитная политика, проводимая в стране. Несмотря на серьезное обсуждение в банковских кругах возможностей смягчения этой политики, пока переход правительства к более мягкой политике в этом направлении нереалистичен. Поскольку в условиях резкого увеличения государственных расходов в 2018 году инфляционное давление будет сильным. В этой связи смягчение правительством денежно-кредитной политики и создание дополнительных мер давления не убедительно.

Еще один вопрос, усложняющий работу банков, - это проблемные кредиты. По данным Центрального банка Азербайджана, общая сумма проблемных кредитов на 1 декабря 2017 года составила 1 миллиард 890,3 миллиона манат. В то же время по сравнению с показателями на начало ноября объем просроченных кредитов увеличился за месяц на 700 тысяч манат. По сравнению с началом года в объеме просроченных кредитов произошел скачок в 28,4 процента, то есть 417,7 миллионов манат. Если в начале декабря просроченные кредиты составили 15,46% от общего кредитного портфеля, в начале года этот показатель составил 8,95%. Самые последние данные на начало 2017 года сообщают о том, что количество заемщиков составляет 2,3 миллиона. Это означает, что каждый



четвертый в стране имеет кредитную задолженность. Срок погашения большинства кредитов, выданных до девальвации, уже истек. С этой точки зрения банки вынуждены обращаться в суды, чтобы не пропустить исковой период.

Таким образом, проблема все больше растет и создает больше проблем для банков. Пока правительство использует закрытие банков как единственный способ решения проблем в банковском секторе. Хотя в последние годы вопрос о слиянии банков некоторое время был на повестке дня, желающих воспользоваться этим путем практически нет. Каждый банк хочет самостоятельно решить проблемы, что в конечном итоге приводит к потере лицензии. Хотя закрытие банков создает серьезные проблемы для тысяч людей и предпринимателей. Во многих случаях предприятие, хранящее все средства на банковском счете, практически становится банкротом с закрытием банка. На данный момент в сложной ситуации находятся такие банки, закрытие одного из которых может привести тысячи предпринимателей к порогу банкротству. Можно сделать вывод, что закрытие банков - не единственный выход. С этой точки зрения правительство должно своевременно реагировать на проблемы банков. Несмотря на все противоречия, банковский сектор не в состоянии восстановиться без государственной поддержки. Однако эта поддержка должна быть своевременной и правильной.

Опыт девальвации России и Казахстана является наглядным доказательством этого. Хотя масштаб девальвации в этих странах был ниже по сравнению с Азербайджаном, правительство компенсировало ущерб, нанесенный банкам. Мы считаем, что для возвращения банковского сектора в нормальное русло деятельности рано или поздно в Азербайджане также станет неизбежно погашение правительством по меньшей мере половины потерь, с которыми сталкиваются банки. Негативное влияние удешевления маната на ликвидность рынка недвижимости и автомобильного рынка также несомненно. В целом, негативное влияние девальвации на все секторы экономики неизбежно. Хотя высказывается мнение о её стимулировании местного производства и экспорта, исследования последних лет отрицают это.



7. Результат

Исследования показывают, что осуществление процесса девальвации происходит из текущего состояния финансовой и денежно-кредитной системы страны. Страны, сталкивающиеся с проблемой повышения конкурентоспособности продуктов национального производства, их признания на мировом рынке, а также стабильности и укрепления курса национальной валюты, рано или поздно вынуждены предпринять этот шаг. В то же время девальвация отдельных стран имеет свои исторические условия, причины, масштабы и методологию. Это положение также актуально для Азербайджана. Поэтому достаточно обратить внимание на экономические реалии периода до и после девальвации.

Известно, что спрос на продукцию национального производства создает спрос на валюты этих стран на международном рынке. В результате в условиях экономической интеграции репутация страны и вера в её национальную валюту растут. Можно напомнить, что в период до 2015 года удельная доля нефти и нефтепродуктов в структуре экспорта Азербайджана составляла около 92 процентов. Рост объема экспорта нефти и мировых цен из года в год обеспечивали валютные поступления, измеряющиеся миллиардами долларов. Эти возможности использовались, в основном, в двух направлениях:

* крупные инвестиции в строительно-благоустраивающие работы и инфраструктурные проекты, а не в реальный сектор экономики;

* защита стабильности курса национальной валюты путем инвестирования в большом количестве.

Вот уже несколько лет местные и зарубежные эксперты начали утверждать, что этот подход не построен на устойчивых экономических основаниях. События, происходящие за последние три года в условиях резкого падения мировых цен на нефть, доказали, что эти утверждения обоснованны. В сложившейся ситуации правительство перенесло решение проблемы стабильности обменного курса на финансовый рынок. После этого крупные производственные субъекты и финансово-кредитные институты начали испытывать трудности. Усилилось недовольство между банками и населением. В течение короткого времени закрылись десять банков, не сумевших выполнить свои обязательства. В настоящее время





Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And Subsequent Periods In Azerbaijan (pp. 59-74) Orkhan Babashov

проблемные кредиты составляют до 10% от общего кредитного портфеля, большинство из которых - кредиты, выданные в долларах США.

Можно сделать вывод, что наряду с проведением девальвации важно также регулировать ее последствия. Возникновение вышеупомянутой ситуации связано именно с тем, что социально-экономические последствия девальвации в Азербайджане не были компенсированы. Это также подтверждает опыт стран, осуществивших данный процесс ранее.

В настоящее время, хоть и с опозданием, на повестке дня находится вопрос о погашении государством части убытков банков и населения. Мы считаем, что дифференцированное упразднение части задолженности по кредитам населения в долларах может в ближайшее время дать толчок деятельности банков.



Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And Subsequent Periods In Azerbaijan (pp. 59-74) Orkhan Babashov

Использованная литература

С. М. Мамедов «Финансовый рынок и инфляция», Баку, 1998.

М. Х. Мейбуллаев «Введение в макроэкономику», Баку, 2014.

Решение Центрального банка Азербайджанской Республики от 21 февраля 2015

Обзор денежной политики Центрального банка Азербайджанской Республики на 2015 и 2016 годы.

Обзор финансовой стабильности Центрального банка Азербайджанской Республики за 2015 и 2016 годы.

www.azstat.gov.az





*Influence of Devaluation On Economy And Banking Sector In 2015 And
Subsequent Periods In Azerbaijan (pp. 59-74) Orkhan Babashov*



*The International New Issues in Social Sciences
Year 2019 Winter - Volume 7, Number 1*