

УДК 336.748(574)

**ФАКТОРЫ, ВЛИЯЮЩИЕ НА СОСТОЯНИЕ ВНУТРЕННЕГО  
ВАЛЮТНОГО РЫНКА КАЗАХСТАНА****Омарбаева А.К.***Казахстанский университет «Алатау», Алматы, e-mail: ardak1605@mail.ru*

В статье приведены результаты проведения валютной политики Национальным Банком Казахстана. Даны рекомендации по эффективному использованию финансовых инструментов защиты от внешних факторов. Наибольший практический интерес представляет возможность использования их в экспортоориентированных странах, а также в случае сохранения цены на нефть на нынешнем уровне или ее росте при прочих равных условиях национальную валюту Казахстана ожидает потенциальное укрепление. На обменный курс национальной валюты также оказывают влияние процессы, происходящие на внутреннем валютном рынке. Необходимо обращать внимание на ситуацию на мировых валютных рынках и соотношение курса двух главных мировых валют – доллара и евро. В качестве следующего фактора, оказывающего немаловажное влияние на динамику курса национальной валюты и состояние внутреннего валютного рынка, можно назвать состояние платежного баланса. В результате активного платежного баланса посредством высокого предложения иностранной валюты повышается курс национальной валюты, а пассивный платежный баланс, наоборот, ведет к снижению курса национальной валюты.

**Ключевые слова:** курсовая политика, ценовая конъюнктура, девальвация, ревальвация, профицит**THE FACTORS INFLUENCING A CONDITION OF THE INTERNAL CURRENCY  
MARKET OF KAZAKHSTAN****Omarbaeva A.K.***Kazakhstan university «Ala Tau», Almaty, an e-mail: ardak1605@mail.ru*

In article results of carrying out of a currency policy are resulted by National Bank of Kazakhstan. Recommendations about an effective utilization are made Financial tools of protection against external factors. The greatest practical interest represents possibility of their use in exporioriented the countries. And also in case of preservation of the price for oil at present level or its growth with other things being equal national currency of Kazakhstan potential strengthening expects. The exchange rate of national currency is influenced also by the processes occurring in the internal currency market. It is necessary to pay attention to a situation in the world currency markets and a parity of a course of two main world currencies – dollar and euro. As the following factor, making important impact On dynamics of a rate of national currency and a condition of the internal currency market it is possible to name a condition of the balance of payments. As a result of the active balance of payments by means of the high offer of foreign currency, the rate of national currency raises, and the passive balance of payments, on the contrary, conducts to decrease in a rate of national currency.

**Keywords:** the course policy, a price conjuncture, devaluation, revaluation, proficiency

В период мирового финансово-экономического кризиса ряд стран, в том числе и Казахстан, чтобы ограничить колебания курса национальной валюты, вынуждены были ввести валютный коридор.

Введение валютного коридора считается временной и вынужденной мерой, оправданной в условиях экономической нестабильности и высоких девальвационных ожиданий.

При проведении курсовой политики Центральные банки стран принимают во внимание такие факторы, как благоприятная ценовая конъюнктура на мировых рынках на основные позиции экспорта. Высокие цены на экспортные товары обеспечивают соответственно большой приток валютной выручки. Чем больше предложение валюты на рынке, тем она становится дешевой. Это примерно так же, как меньше товаров на рынке – выше цены, больше товаров – ниже цены.

В Казахстане национальную валюту укрепляют в первую очередь цены на нефть. Если в начале 2010 года цены на нефть в среднем составляли 75–76 долл. за

баррель, то в настоящее время они составляют 95–96 долл.

Высока вероятность прогноза, что в ближайшем будущем высокий уровень цен на нефть будет поддерживаться спросом на нее в развивающихся странах.

В случае сохранения цены на нефть на нынешнем уровне или ее росте при прочих равных условиях национальную валюту Казахстана ожидает потенциальное укрепление.

Девальвация валюты возможна только в случае, когда мировая цена на нефть упадет до достаточно низкого уровня, приблизительно 35 долл. за баррель и ниже, и при условии, что низкий уровень цен будет сохраняться продолжительное время.

В случае кратковременного и менее значительного падения цен уровень золотовалютных активов страны позволит поддерживать стабильность курса национальной валюты [1].

По данным Национального банка, за 2010 г. золото-валютные резервы Казахстана выросли на 23% и составили 28 млрд долл.

Кроме ценового фактора на нефть есть и другие факторы, которые также оказывают немаловажное влияние на обменный курс национальной валюты.

Для лучшего понимания процессов, происходящих на внутреннем валютном рынке, необходимо обращать внимание на ситуацию на мировых валютных рынках и соотношение курса двух главных мировых валют – доллара и евро.

Состояние европейской и американской экономик требует решения многих и сложных проблем. В Европе это долги Португалии, Греции, Испании, Ирландии. В США – колоссальный внутренний долг, сопоставимый с объемом ВВП. Меры, принимаемые для возобновления роста, как правило, ведут к снижению уровня безработицы и ускорению инфляции.

Повышение цен в еврозоне и США будет способствовать относительно слабому ослаблению валюты этих государств и соответственно способствовать укреплению национальных валют других стран.

Следующим фактором, оказывающим влияние на состояние внутреннего валютного рынка и динамику курса национальной валюты – это состояние платежного баланса.

Активный платежный баланс, когда поступления превышают оттоки, в результате повышается предложение иностранной валюты, способствует повышению курса национальной валюты, а пассивный платежный баланс, наоборот, порождает тенденцию к снижению курса национальной валюты, так как должники продают ее за иностранную валюту для погашения своих внешних обязательств [2].

Согласно данным Нацбанка, по итогам 2010 года профицит счета текущих операций составил более 4 млрд долл.

Благоприятная ценовая конъюнктура на мировом рынке на основные товары Казахстана экспорта обеспечило положительное сальдо по счету текущих операций платежного баланса. Это способствует развитию тенденции укрепления национальной валюты.

На динамику курса национальной валюты также оказывает влияние обстановка в странах – основных торговых партнерах Казахстана, в первую очередь в России. Причем, согласно информации СМИ, Центральный банк России движется к тому, чтобы отпустить курс рубля в свободное плавание.

Девальвационные ожидания на казахстанском валютном рынке и девальвацию национальной валюты Казахстана в феврале 2009 г. отчасти подогревали процессы, происходящие в экономике России.

Девальвация национальной валюты Казахстана проведена с одновременным переходом от фиксированного к плавающему курсу.

Ситуация на валютном рынке 2010 г. не имеет аналогии с ситуацией 1999 и 2009 годов, когда спрос на иностранную валюту на внутреннем рынке значительно превышал предложение. Сокращение предложения иностранной валюты было обусловлено резким снижением цен на нефть и притоком внешних займов.

В 2010 и 2011 годах на валютном рынке можно отметить тенденции, противоположные тем, что наблюдались в течение второй половины 2008 и 2009 годов: растущие положительные чистые притоки иностранной валюты на внутренний рынок усиливают давление на обменный курс в сторону ревальвации тенге. С ростом цен на нефть эти тенденции усиливаются.

В течение 2010 года Национальный банк в целях предупреждения укрепления тенге купил на рынке 2,7 млрд долл. [3].

В условиях стабилизации экономики и финансового сектора страны, улучшения внешних и внутренних макроэкономических показателей открывается возможность отказа от установления валютного коридора и перехода к политике управляемого плавления.

В связи с этим Национальный банк принимает решение об отмене валютного коридора и переходе с 21 марта 2011 года к более гибкому режиму курсообразования, то есть на управляемый обменный курс.

Ситуация на валютном рынке на протяжении 2010 года была стабильная. Курс тенге не выходил за пределы установленного коридора: 127,5–165 тенге за доллар. Изменения курса были незначительны, и за весь прошлый год в номинальном выражении тенге укрепился к доллару на 0,6%.

При этом участие Нацбанка в операциях на валютном рынке является минимальным [4].

В 2010 году Нацбанк был преимущественно нетто-покупателем иностранной валюты на внутреннем рынке, абсорбируя таким образом избыток предложения иностранной валюты в целях предотвращения существенного укрепления тенге.

Таким образом, Национальный банк принимает участие в торгах на внутреннем валютном рынке, поскольку политика полного невмешательства в динамику валютного курса является нежелательной.

Что касается национальной валюты, то в среднесрочной перспективе оптимальной будет политика валютных коридоров, применяемая Национальным банком в настоящее время. В долгосрочной перспективе

необходимо диверсифицировать экономику и снизить ее зависимость от экспорта, с тем чтобы предупредить давление на курс тенге в результате возможного снижения мировых цен на сырье и энергоносители.

В мире сложилась ситуация, когда ряд стран, в числе которых Китай, Япония, Колумбия, Таиланд, Южная Корея и другие, приняли меры для ослабления собственных национальных валют. Причин тому много – поддержка экспорта, стимулирование экономического роста, смягчение негативных тенденций в экономике и так далее. А поскольку национальные экономики взаимосвязаны, девальвация во многих странах одновременно заставляет другие сдерживать укрепление своих валют.

Длительное применение манипуляций с курсами валют в конечном итоге может негативно отразиться на экономиках как развитых, так и развивающихся стран.

В то же время использование валютной политики многими странами связано и с тем, что экономики этих стран восстанавливаются из кризиса, а интервенции – лишь инструмент защиты от внешних факторов. Кроме того, интервенции проводит практически любая экспортоориентированная страна [5].

#### Список литературы:

1. Омарбаева А.К. Методика формирования внутренних цен на товары, закупаемые по импорту // КазЭУ хабаршысы. – 2008. – №2. – С. 22.
2. Сеилханов Р.С. Роль таможенного регулирования в системе управления внешнеэкономической деятельностью // Модернизация основных фондов – основа перехода

к устойчивому экономическому развитию: материалы международной научно-практической конференции. – Алматы. КазЭУ им. Т. Рыскулова, 2009. – С. 14.

3. Жунисбекова Л.С. Особенности развития либерализации международного движения финансового капитала в мировой экономике // КазЭУ хабаршысы. – 2005. – №3. – С. 33.

4. Омарбаева А.К. Международное движение капитала и развитие инвестиционных процессов в принимающих странах // Индустрия дизайна и технологии. Академия бизнеса моды «Сымбат». – 2008. – №4–8. – С. 25.

5. Овчинников Г.П. Международная экономика: учебное пособие. – Изд-во Михайлова В.А., Изд-во «Полиус», 1998. – С. 293.

#### References

1. Omarbaeva A.K. *Methodus prices for domestica institutione pertinet bonorum acquisivit* // *KazEU habarshysy*. MMVIII. no. II. pp. XXII.
2. Seilhanov R.S. *Officium moderandos mores penes ipsum actionibus externis commercia – Vestibulum iaculis scientific* «Modernization elit fixarum – conflat tincidunt ut Nullam aliquet tellus». *Almaty. KazEU eos. Ryskulov. MMIX. pp. XIV.IV.*
3. Zhunisebekova L.S. *Features of global frugalitas liberalization internationalis financial caput influit – KazEU habarshysy*, no. III. – MMV. – pp. XXXIII.
4. Omarbaeva A.K. *De regionibus urbis fluit et progressus exercitus ancipiti in processibus – Lorem ipsum dolor et amet. Business Fashion Academy of «Symbat»*. MMVIII. no. 4-8. pp. 25.
5. Ovchinnikov G.P. *International Aliquam C.*, Publ Mikhailov V.A. Publ «Polius». MCMXCVIII. pp. CCXCIII.

#### Рецензенты:

Челекбай А.Д., д.э.н., профессор Казахского Экономического Университета им. Т. Рыскулова, г. Алматы.

Тургулова А.К., д.э.н., профессор Казахского Университета «Алатау», г. Алматы.  
Работа поступила в редакцию 02.02.2012.