

ВАЛЮТНЫЕ ВОЙНЫ ИЛИ КОНКУРЕНТНАЯ ДЕВАЛЬВАЦИЯ: СЦЕНАРНЫЕ ПЕРСПЕКТИВЫ

Наталья Сергеевна КОЗЫРЬ^{а,*}, Наталья Игоревна ЗЛЫДЕНКО^б

^а кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики и менеджмента, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
n_k_@mail.ru

^б студентка экономического факультета, Кубанский государственный университет, Краснодар, Российская Федерация
natali94-94@mail.ru

* Ответственный автор

История статьи:

Принята 13.03.2015

Одобрена 26.05.2015

УДК 339.977

JEL: F33

Ключевые слова: валютная война, конкурентная девальвация, количественное смягчение

Аннотация

Тема. В настоящее время на международном валютном рынке наблюдается падение стоимости национальных денежных единиц развитых стран, глобальная экономика является нестабильной. В статье рассмотрены возможные сценарии развития ситуации и дана оценка прогнозам аналитиков ведущих кредитных организаций и авторитетных экономических изданий.

Цели и задачи. Целью настоящей работы являлось исследование влияния манипуляций с обменными курсами валют на национальные экономики отдельных стран и на мировую экономику в целом. Задачей авторов было раскрыть понятие валютной войны, выявить причины конкурентных девальваций, представить сценарий возможных последствий.

Методология. В статье использован обширный материал российских аналитических агентств и ведомств, зарубежные обзоры и прогнозы, научные теоретические работы отечественных ученых. Освещены главные аспекты экономической теории и мирохозяйственной практики. В качестве объектов исследования выбраны США, Китай, Россия, Япония, а также страны Евросоюза, которые являются самыми активными субъектами конкурентной девальвации.

Результаты. Показано, что Россия является «победителем конкурентной девальвации», обладает определенными перспективами развития, однако при этом необходима структурная перестройка национальной экономики. Вероятным сценарием глобальной экономики авторы считают продолжение политики конкурентной девальвации в России, Китае, Японии и ЕС. Неопределенность политики США в отношении стоимости доллара влияет на факторы макроэкономической стабильности, при этом устойчивый высокий курс доллара привлекателен для инвесторов и служит основой появления финансовых пирамид. Сделано предположение, что сохранение высокого курса доллара по сравнению с валютами других стран в перспективе может повлечь за собой обвал мирового финансового рынка.

Выводы. Конкурентная девальвация приносит кратковременные преимущества для государства. Превентивным инструментом для повышения конкурентоспособности экономики страны является укрепление мирохозяйственных связей (свободная торговля и расчеты в национальной валюте). Конкурентная девальвация – стабилизационный инструмент с ограниченным сроком действия, применяемый вследствие резких негативных колебаний в глобальном мире.

© Издательский дом ФИНАНСЫ и КРЕДИТ, 2015

Конкурентная девальвация в международной экономике

Глобальная конкурентоспособность государства зависит от ряда факторов, среди которых важную роль играет курс национальной валюты, во многом определяющий ее покупательную способность на мировом рынке. Так, например, более дешевые сырье и материалы, новые технологии и ноу-хау способствуют стремительному развитию отдельной взятой компании

(на локальном рынке) и впоследствии влияют на экономический рост государства в целом. Глобальные рынки характеризуются наличием значительного количества транснациональных корпораций (ТНК), которые нередко становятся не просто элементами экономической структуры страны, но и оказывают существенное политическое влияние на перспективы развития мирохозяйственных связей. При этом основной задачей подобных ТНК остается защита национальных интересов страны, в которой базируется

главная резиденция компании. В этой связи валютный курс, покупательная способность товаров и услуг, конкурентная девальвация приобрели особое значение для экономической безопасности всех государств.

Валютные войны издавна применялись для обеспечения конкурентоспособности национальных экономик [1]. При этом следует понимать, что конкурентная девальвация, являясь эффективным инструментом повышения покупательной способности отечественных товаров и услуг, обычно применяется для стабилизации государственных процессов вследствие воздействия неблагоприятных факторов со стороны внешних экономических акторов. Другими словами, снижение стоимости национальной валюты служит не превентивной мерой по созданию условий роста национальной конкурентоспособности, а, по сути, протекционистским способом обеспечения политической и экономической стабильности в стране.

Конкурентная девальвация, которую применяют те или иные страны, с точки зрения макроэкономической теории является вполне объяснимым процессом [2]. В переводе с латыни «девальвация» означает потерю стоимости, т.е. денежная единица одной страны девальвируясь, теряет часть своей стоимости по отношению к денежной единице другой страны [3]. Такая мера способствует номинальному снижению издержек, что делает товары, производимые данной страной, более конкурентоспособными на мировом рынке. Это в свою очередь приводит к росту экспорта, увеличению числа занятого населения, дает стимулы к развитию национальной экономики. Девальвация выгодна иностранным покупателям и гражданам, получившим работу вследствие увеличения спроса на труд со стороны экспортоориентированных предприятий [4]. Более того, снижающиеся издержки на труд в иностранной валюте способствуют привлечению зарубежной рабочей силы в национальную экономику [5]. Отрицательный эффект девальвации заключается в снижении объемов импорта, уровня оплаты труда и увеличении цен на ввозимые из-за рубежа товары. В результате страдают ориентированные на импорт компании, покупатели, предпочитающие зарубежные товары, и граждане, лишившиеся работы в связи с низкой стоимостью труда в стране, девальвирующей свою валюту. Кроме того, обесценивание валюты сопровождается ростом внутренней инфляции¹.

¹ *Muhlenkamp J.* Effect of currency manipulation. URL: <http://valuelwalk.com/2015/01/muhlenkamp-memorandum-q1-2015>.

Таким образом, конкурентная девальвация, к которой прибегают некоторые страны для обеспечения конкурентоспособного роста национальной экономики, приводит к определенным экономическим и социальным последствиям. Это связано с тем, что факторы преимущества национальной экономики представляют собой комплексную систему взаимосвязанных компонентов и зависят не только от покупательной способности населения, но и от качественных параметров товаров и услуг. Другими словами, курс национальной валюты может способствовать стимулированию спроса на востребованные рынком товары и услуги, но при этом продукция, не соответствующая современным запросам потребителей (в силу недостаточного уровня удовлетворения их социальных или технологических ожиданий), лишена возможности приобретения конкурентных преимуществ на дальнейшую перспективу [6, 7]. Аспекты национальных преимуществ производимых товаров и услуг и их взаимосвязь с конкурентной девальвацией – несколько другая, не менее важная тема, которая должна рассматриваться отдельно. В настоящей статье поставлена задача рассмотреть факторы, лежащие в основе современных валютных войн, которые ведутся сегодня в мире.

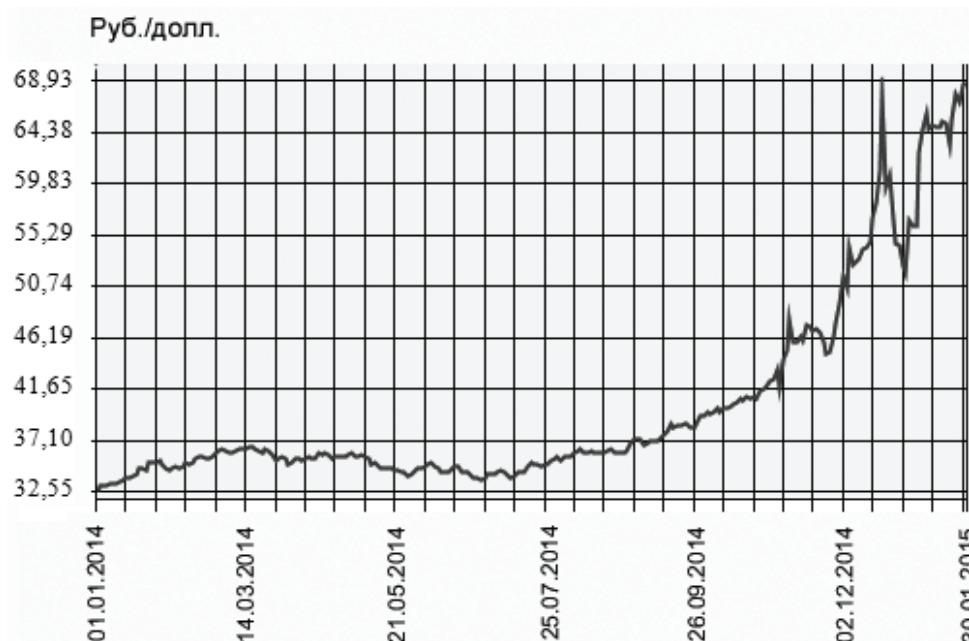
Одной из главных причин кризисного состояния экономики мирохозяйственных связей, по мнению авторов, является желание США ослабить позиции России на мировом рынке энергоресурсов, а также ее экономику и политическое влияние в целом. Результатом выполнения данной задачи стали развертывание вооруженного конфликта на Украине, введение антироссийских санкций со стороны стран ЕС и США. Это в свою очередь привело к фактической изоляции России от доступных финансовых ресурсов. Такие действия способствовали усугублению экономического положения нашей страны и сильнейшей за последние годы девальвации рубля. По оценкам экспертов, российская валюта потеряла за год до 80% своей стоимости, поэтому в текущей валютной войне пока выходит победителем². Динамика курса пары доллар/рубли с 01.01.2014 по 30.01.2015 представлена на рис. 1.

Из анализа представленных на рис. 1 данных видно, что за первые семь месяцев 2014 г. колебания доллара были относительно спокойными, а начиная с конца августа–начала сентября российский рубль

² *Nazemroaya M.D.* From energy war to currency war: America's attack on the Russian Ruble. URL: <http://globalresearch.ca/from-energy-war-to-currency-war-americas-attack-on-the-russian-ruble/5421554>.

Рисунок 1

Динамика курса доллара по отношению к рублю с 01.01.2014 по 30.01.2015



стал стремительно терять стоимость. Даже такие действия Банка России, как повышение ключевой ставки до 17%, не позволили российской валюте укрепиться. К основным причинам обесценивания рубля относятся:

- снижение мировых цен на энергоресурсы;
- экономические санкции против России;
- низкий уровень развития отечественного производственного сектора;
- спекуляции на валютном рынке.

Одним из важнейших из перечисленных факторов является, на взгляд авторов, внешнее воздействие на российскую валюту, связанное не только с введением экономических санкций, но и с целенаправленными атаками на рубль. Так, со стороны США наблюдались попытки спровоцировать Россию на затраты финансовых резервов для подавления внутренней инфляции, однако на практике был получен противоположный результат. Вместо того, чтобы поддерживать рубль и расходовать резервы, руководство страны взяло курс на развитие импортозамещения и инвестирование в человеческий капитал – заработные платы работников сферы образования, здравоохранения, культуры и искусства не были сокращены, а наоборот возросли³.

³ Nazemroaya M.D. From energy war to currency war: America's attack on the Russian Ruble. URL: <http://globalresearch.ca/from-energy-war-to-currency-war-americas-attack-on-the-russian-ruble/5421554>.

Что касается сельскохозяйственной отрасли, то ушедшие с рынка иностранные конкуренты освободили место национальным производителям. Это, безусловно, усилило актуальность импортозамещения и создания системы автономного обеспечения необходимыми ресурсами для нормального функционирования экономики России [8, 9]. Кроме того, огромные конкурентные преимущества получили предприятия добывающей промышленности, так как себестоимость полезных ископаемых в долларовом эквиваленте снизилась.

Оценивая общее состояние современной мировой экономики, можно сделать вывод, что Россия на данный момент является «победителем конкурентной девальвации» и обладает значительными преимуществами и перспективами развития, несмотря на определенные трудности. При этом доллар США по-прежнему остается доминирующей валютой, хотя и теряет доверие мирового сообщества.

Обзор конкурентоспособности валютного рынка еврозоны

Исторически тесные экономические и культурные связи сложились у России со странами Европейского союза, большинство из которых входит в так называемую зону евро (еврозону). Рассмотрим влияние конкурентной девальвации на ситуацию в ЕС и степень его участия в валютной войне против России [10].

Европейская валюта, так же, как и российский

Рисунок 2

Индекс потребительских цен в странах ЕС в 2000–2015 гг.



рубль, за прошлый год потеряла часть своей стоимости. Уже в декабре 2014 г. было зафиксировано 16%-ное снижение курса евро к доллару, а в январе 2015 г. отношение евро/доллар достигло значения 1,1, обновив исторический минимум 2003 г.

Такое падение европейской денежной единицы было вызвано замедлением темпов развития континентальной экономики: по данным Европейского статистического агентства Eurostat, за II кв. 2014 г. ВВП ЕС вырос всего на 0,1%, за III кв. – на 0,2% и за IV кв. – на 0,3%, что свидетельствует о стагнации европейской экономики. Уровень инфляции также находится ниже необходимого значения 2% для развитых стран. Более того, в январе 2015 г. в еврозоне наблюдалась отрицательная инфляция (–0,6%). Это самый низкий показатель с 2009 г., однако и он не был полностью обусловлен низкими ценами на энергоресурсы⁴. Динамика индекса потребительских цен (ИПЦ) в еврозоне за последние 15 лет, подтверждающая дефляционную тенденцию, представлена на рис. 2.

В сложившейся ситуации европейский регулятор начиная с марта 2015 г. проводит политику количественного смягчения в еврозоне. Предполагается, что каждый месяц будут выкупаться частные и государственные облигации на сумму 60

млрд евро. Объем выпущенной в обращение валюты за весь планируемый период действия программы, т.е. до сентября 2016 г., составит 1,1 трлн евро. Кроме того, программа имеет открытую дату завершения, а значит, если цели не будут достигнуты, то количественное смягчение продлится⁵.

Данная программа имеет свои преимущества и недостатки. С одной стороны, объявление о скупке облигаций на миллиарды евро поддерживает банки, которые являются самыми крупными держателями данного вида ценных бумаг. Также эмиссия валюты поможет бороться с дефляцией, последствием которой является удорожание займов и кредитов, вследствие чего многие заемщики становятся потенциальными банкротами, что в свою очередь наносит вред как банкам, так и населению в целом. Кроме того, снижение курса евро по отношению к доллару поможет достичь одной из основных целей конкурентной девальвации – уменьшения себестоимости производимой в ЕС продукции, выраженной в долларах США. Следует отметить, что начиная с 2002 г. (введения евро как единой валюты Евросоюза), соотношение евро/доллар было меньше единицы только в течение первого года (до декабря 2002 г.). В дальнейшем курс евро валюты превышал стоимость доллара, что негативно отражалось на конкурентоспособности

⁴ Солопенко А. Девальвация евро окажет негативное влияние на экономику стран Балтии и юга Европы. URL: <http://rubaltic.ru/article/ekonomika-i-biznes/13012015-euro>.

⁵ Rangamy S.M. Competitive Devaluation. ECB launches QE, April 2015 // National Bank of Canada. URL: <https://nbc.ca/content/dam/bnc/en/rates-and-analysis/economic-analysis/forex.pdf>.

европейских товаров и услуг [11]. Но с начала 2015 г. наблюдается явная девальвация евро по отношению к доллару, вследствие чего зафиксирована рекордно низкая (начиная с 2003 г.) котировка европейской валюты.

С другой стороны, программа Евросоюза по конкурентной девальвации содержит в себе и определенные угрозы. Заемщики пытаются получить кредиты по как можно более низкой ставке, и некоротые банки, как, например, Банк Дании, используют такой инструмент, как отрицательная ставка. Эти действия приводят к тому, что банковская маржа, которая определяется разницей между доходом от предоставления денежных средств населению и выплатой им процентов по вкладам, снижается⁶.

Учитывая значимость Европейского союза в масштабах мировой экономики, можно смело сказать, что количественное смягчение европейской валюты не может не затронуть другие экономики, в том числе экономику США [12].

Сложившиеся условия макроэкономической нестабильности очень чувствительны к принимаемым решениям со стороны государств – членов мирового сообщества в рамках стабилизационных мер национальных денежно-кредитных политик. Другими словами, на современном этапе развития мирохозяйственных связей состояние динамического равновесия в финансовой системе нарушено, и подобная ситуация способствует восприятию новшеств, которые должны носить не стихийный характер, а иметь грамотную проработку алгоритма действий, в том числе со стороны Российской Федерации. Учеными давно исследуются вопросы создания новой международной структуры, действующей параллельно с МВФ, и введения в обращение наднациональной денежной единицы, способной стать альтернативой как доллару, так и евро [13]. Эта теория нуждается в тщательной проработке, однако в целом для РФ сейчас актуальными становятся партнерские соглашения со странами Азии, а не государствами еврозоны.

Политика США в отношении стоимости валюты

Начиная с 2013 г. американская валюта стремительно укреплялась и к июлю 2014 г. прибавила уже 12% к стоимости на начало этого года. За последние два десятилетия подобное укрепление наблюдалось

только перед азиатским финансовым кризисом 1998 г. и глобальной рецессией 2008–2009 гг. (рис. 3).

Однако, по мнению аналитиков национального банка Канады, мировая экономика в настоящее время не находится в кризисном состоянии. В этом случае возникает логичный вопрос: что лежит в основе процессов, наблюдающихся в современном глобальном мире, и почему увеличивается курс доллара по отношению к другим валютам? Те же эксперты высказывают мнение, что причина современной экономической ситуации заключается в активных попытках США укрепить национальную валюту. Безусловно, на протяжении всей истории существования доллара США Америка находится в поиске протекционистских решений по сохранению его позиций в системе международных расчетов [14, 15]. Однако реальной причиной увеличения курса доллара США в отношении других валют является целенаправленная денежно-кредитная политика.

Стало известно, что Федеральная резервная система (ФРС) США планирует поднять ключевую ставку, в то время как регуляторы других ведущих держав берут курс на ее понижение и используют экспансионистскую монетарную политику. На данный момент решение об увеличении ставки еще не принято, так как это в сложившихся условиях еще сильнее подтолкнет доллар вверх и усилит инфляцию в США. Между тем ситуация с инфляцией в Соединенных Штатах немногим лучше, чем в Европе – ФРС не может добиться заявленных 2% уже в течение 31 месяца⁷. Таким образом, текущая экономическая ситуация и в США, и в мире довольно нестабильна. Проводимые регуляторами «гонки на понижение» национальных валют все больше угнетают экономику «ведущей державы». Учитывая, что Европейский союз входит в пятерку мировых экономических лидеров, можно вполне обоснованно заявить, что текущая девальвация евро и заявленная в ЕС политика количественного смягчения могут замедлить темпы развития экономики США⁸.

Известно, что от укрепления доллара как расчетной валюты выигрывают главным образом импортеры. Учитывая, что основная инфраструктура американской промышленности

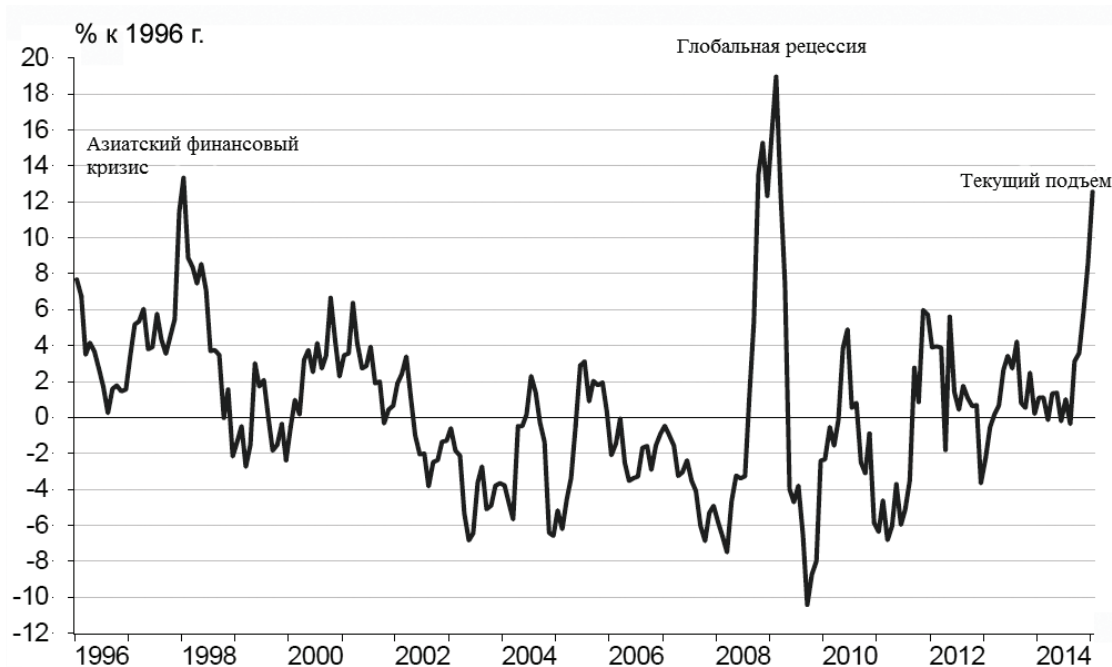
⁶ Плюсы и минусы QE в еврозоне. URL: <http://vestifinance.ru/articles/52791>.

⁷ СМИ: Падение евро поставило под угрозу восстановление экономики США. URL: <http://rosbalt.ru/business/2015/01/26/1361002.html>.

⁸ Мануков С. Евро атакует Америку. URL: <http://expert.ru/2015/01/28/evro-atakuet-ameriku/?n=87778>.

Рисунок 3

Изменение торгово-взвешенного курса доллара в период с 1996 по 2014 г.



базируется в основном в зарубежных странах, потребители ввозимых товаров, произведенных как своими, национальными, так и иностранными предприятиями, окажутся в выгодном положении [16]. Так, по оценкам информационного агентства «Росбалт Бизнес», цены на импортируемые потребительские товары в январе 2015 г. снизились на 1,7%, что подтверждает факт вторичной выгоды для импортозависимых государств.

Стоит, впрочем, отметить, что прибыль американских компаний примерно на половину формируется за счет удовлетворения спроса со стороны иностранных покупателей. По последним данным, такие транснациональные гиганты, как Coca-Cola, Google, Microsoft, Procter & Gamble, заявили о снижении прибыли и понизили прогнозы по предполагаемым доходам за 2015 г. Корпорация Apple, получившая в IV квартале 2014 г. рекордную прибыль в размере 18 млрд долл., заявила, что укрепление доллара приведет к сокращению доходов корпорации как минимум на 2 млрд долл.⁹

Таким образом, перед США стоит непростая дилемма в отношении стоимости национальной валюты. С одной стороны, устойчивый курс доллара

привлекателен для инвесторов, что способствует насыщению рынка денежными средствами, с другой – обостряется угроза перенасыщения американского валютного рынка и возникновения «финансовых пирамид» и опасных «пузырей». Подобная ситуация не может находиться в устойчивом равновесии в течение длительного промежутка времени, и последствия стабильно высокого курса доллара неминуемо спровоцируют очередной обвал рынка [17].

Ранее отмечалось, что монетарная политика США привела к перенасыщению рынка долговыми обязательствами, что привело к сокращению кредитования и снижению потребительского спроса. В связи с этим Америка увеличила расходы на государственные программы, что привело к снижению курса доллара США [18]. В связи с этим ФРС США столкнулась с достаточно непростым выбором: если никаких мер не принимать, то ситуация на фоне низких цен на энергоресурсы и девальвации валют остальных стран мира ухудшится, а если все же решиться повысить ставку, то это усугубит положение американской экономики. В результате США, отказавшись от участия в «гонке на понижение», пока что проигрывают. При этом стабильность курса доллара позитивно влияет на состояние мировой валютной системы и международные финансовые рынки.

⁹ Rising dollar, Falling sales: Dollar squeezes US corporate profit from Apple to Wal-Mart. URL: <http://foxbusiness.com/markets/2015/02/20/rising-dollar-falling-sales-dollar-squeezes-us-corporate-profits-from-apple-to>.

Сценарные перспективы глобальной валютной войны

Дальнейшее развитие глобальной мировой системы во многом зависит от политики США, основным возможным сценарным условием которой является эмиссия денежной массы со стороны ФРС. При этом считается, что использование такого метода регулирования экономики не является эффективным инструментом нейтрализации кризисных последствий для мировой финансовой системы [19]. По оценкам международного аналитического агентства ValueWalk, от применения такой политики в проигрыше окажутся потребители, вкладчики и работники, а единственным субъектом, который получит преимущества, будет государство. Увеличение денежной массы вызовет инфляцию, которая в свою очередь сократит размеры долговых обязательств самого крупного заемщика.

Таким образом, американский регулятор находится в сложной ситуации, и, как считают авторы, стараясь отказаться от резких заявлений по поводу изменения ставок, пытается выиграть время для принятия решения о своих дальнейших действиях. Также стоит отметить тесную связь американской экономики с экономиками азиатских стран. Это в первую очередь Китай – главный держатель американского государственного долга и торговый партнер, объем товарооборота с которым за 2014 г., по данным службы проведения исследования Конгресса США¹⁰, составил 592 млрд долл. Далее коснемся экономической ситуации в этой стране и в азиатском регионе в целом.

Помимо Европейского союза и России в последнее время наблюдается девальвация валют в таких странах, как Китай и Япония. Отметим, что японское правительство взяло курс на ослабление национальной валюты еще в 2013 г., но ожидания не оправдались, и торговый баланс страны остался отрицательным. По мнению аналитиков CreditSuisse, для этого может быть несколько причин. Во-первых, Япония является естественным монополистом в таких отраслях, как электроника и высокотехнологичные материалы, что означает ограниченное влияние девальвации иены на зарубежный спрос. Покупатели, если им это необходимо, будут приобретать японскую продукцию и материалы независимо от курса иены. Во-вторых, глобальный экономический спад, особенно в Китае – главном партнере Японии в Азиатско-Тихоокеанском регионе, привел к сокращению товарооборота

между этими странами. В-третьих, ослабленная национальная валюта резко подтолкнула вверх цены на ввозимые страной энергоресурсы, которые она стала импортировать в значительных объемах после аварии на ядерной электростанции Фукусима-1 в 2011 г.¹¹.

На современном этапе развития мирохозяйственных связей Япония, несмотря на неутешительные результаты прошлых лет и существенные факторы, оказывающие негативное воздействие на экономику, продолжает проводить мягкую монетарную политику. Согласно данным Банка международных расчетов, потери иены с лета 2014 г. составили уже 20% по отношению к доллару (по состоянию на февраль 2015 г.). Тем не менее со стороны Японии уже предприняты действия по активации программы количественного смягчения, которая предполагает расширение денежной базы на 80 трлн иен¹². Наряду с этим существуют мнения, что японский регулятор принял решение отказаться от расширения масштабов данной программы, однако сниженные прогнозы по инфляции с 1,7 до 1% служат основанием для предположения, что это решение носит временный характер¹³.

Таким образом, применяя мягкую монетарную политику, японское правительство заставляет и другие страны предпринимать ответные шаги для того, чтобы не потерять своей конкурентоспособности.

Аналогичная политика количественного смягчения наблюдается и в Китае. В феврале 2015 г. в этой стране было принято решение сократить норму обязательных резервов до 19,5% (ранее было проведено сокращение ставок по кредитам и депозитам). По некоторым оценкам, используя такое смягчение, власти КНР предполагают провести масштабную эмиссию денежной массы в экономику (около 600 млрд юаней)¹⁴.

Долгое время китайский юань был недооценен по отношению к доллару, что давало экономике «Поднебесной» мощные стимулы для развития и привлекало иностранный капитал, а также поддерживало конкурентоспособность товаров

¹¹ Darrell H. Yen Down, Export... Down? URL: <http://thefinancialist.com/yen-down-exportsdown-weak-yen>.

¹² Банк Японии не стал корректировать курс монетарной политики. URL: <http://m.rosbalt.ru/business/2015/02/18/1369228.html>.

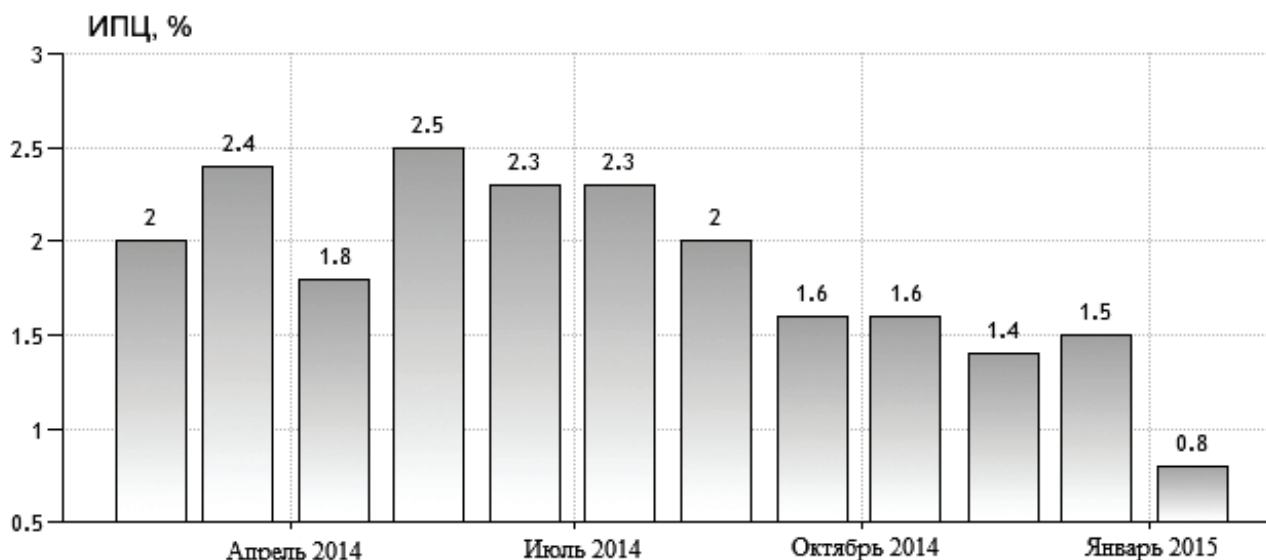
¹³ Синичи С., Иэн Ч. Курс иены к доллару растет после совещания Банка Японии. URL: <http://ru.reuters.com/article/idRUKBN0KU0E620150121>.

¹⁴ Яшина Г. Валютные войны: как и почему страны сражаются на валютном фронте. URL: <http://kapital-rus.ru/articles/article/273845>.

¹⁰ Wayne M. China – U.S. Trade Issues. URL: <https://fas.org/sgp/crs/row/RL33536.pdf>.

Рисунок 4

Динамика индекса потребительских цен в КНР в 2014–2015 гг.



китайского производства на мировом рынке [15]. Однако с июля прошлого года юань укрепился на 10%, темп экономического роста начал снижаться, индекс потребительских цен сократился до минимума 2009 г. – 0,8% (рис. 4).

Из данных, представленных на рис. 4, можно сделать вывод, что в первом полугодии 2014 г. инфляция в Китае сохранялась на уровне, характерном для развитых стран, но уже с октября наблюдалась дефляционная тенденция.

Кроме того, в КНР произошло снижение индекса цен производителя до отметки 4,3% (при ожидаемом значении 3,7%)¹⁵. Основная причина подобного сценарного развития – падение цен на нефть. Так, в июле 2014 г. цена за баррель превышала 110 долл., а уже в декабре опустилась ниже 57 долл. (рис. 5). В целом стоимость энергоресурсов на мировом рынке отразилась на экономиках всех государств.

Многие аналитики отмечают также падение объемов экспорта за январь–февраль текущего года. Но если рассмотреть динамику объемов китайского экспорта за последние несколько лет, представленную на рис. 6, становится очевидным, что начало года всегда сопровождается падением объемов вывоза, поскольку именно в это время в Китае идут новогодние каникулы.

Таким образом, исходя из приведенной информации, наиболее вероятным сценарием дальнейшей финансовой политики Китая является девальвация

национальной валюты в рамках протекционистской политики отечественной экономики.

Несмотря на сложившиеся предпосылки для вступления Китая в валютную войну, существуют и другие прогнозы, в которых аналитики не предполагают девальвации китайского юаня. Что касается курса таких валют, как японская иена и евро, здесь преобладают прогнозы небольшого их удешевления по отношению к доллару (см. таблицу).

Ранее в ряде теоретических исследований говорилось о влиянии политики конкурентной девальвации национальных валют стран Восточной Азии на показатели внешней торговли региона в 2000–2011 гг. Говорилось, что политика конкурентной девальвации национальных валют снижает объемы как внерегионального экспорта, так и совокупного и внерегионального импорта, при этом внутрирегиональная торговля остается индифферентной [20]. Другими словами, однозначного вывода о преимуществах конкурентной девальвации сделано не было.

Проанализировав последние изменения и текущую ситуацию на рынке валют, а также изучив планы регуляторов ведущих экономик мира, можно предположить следующее. Япония, Китай и Европейский союз будут продолжать девальвацию своих национальных валют, поскольку сейчас это единственный способ стимулировать экономический рост без структурной перестройки экономики. При этом в ближайшей перспективе ФРС США продолжит сохранять наблюдательную политику, и в этой связи прогнозы аналитиков Народного

¹⁵ Королева А. Китай готов к валютной войне. URL: <http://expert.ru/2015/02/6/kitaj-gotov-k-valyutnoj-vojne>.

Рисунок 5

Динамика мировых цен на нефть в 2014 г.

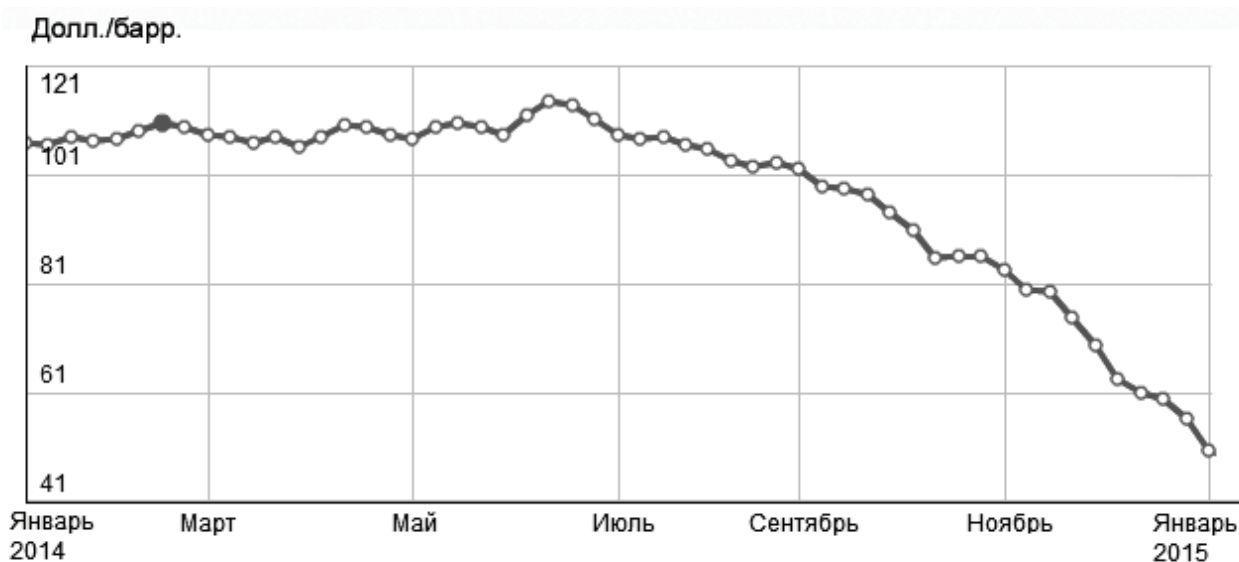
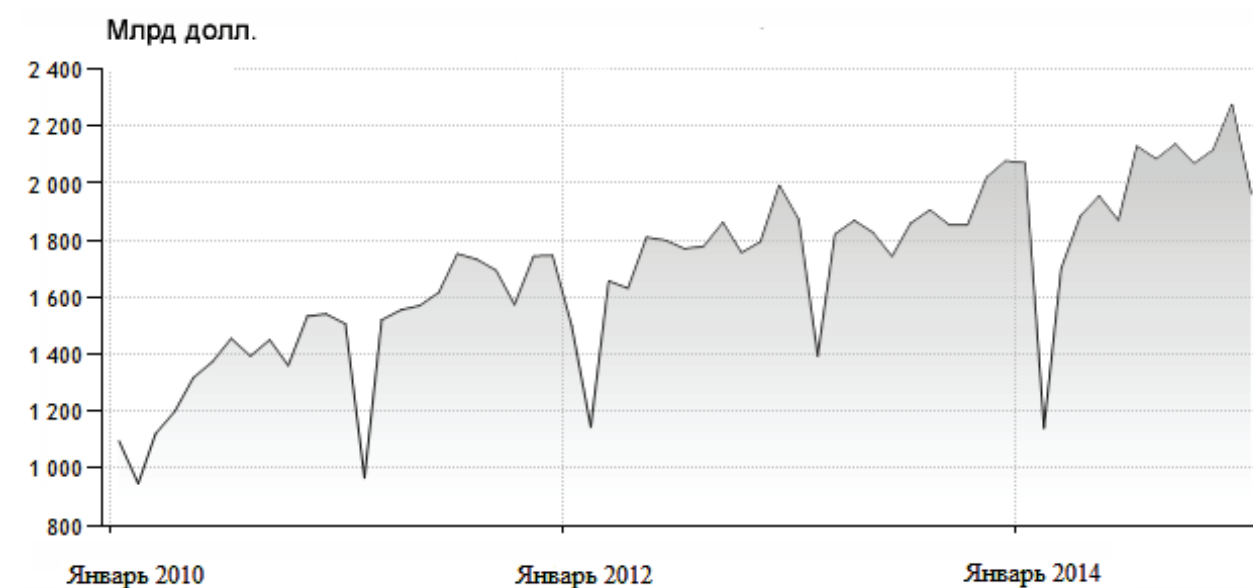


Рисунок 6

Объем экспорта КНР в период с 2010 по 2015 г.



Прогноз курсов валют на 2015 г. – I кв. 2016 г.

Валютная пара	I кв. 2015 г.	II кв. 2015 г.	III кв. 2015 г.	IV кв. 2015 г.	I кв. 2016 г.
Евро/доллар США	1,14	1,13	1,12	1,10	1,10
Доллар США/японская иена	118	120	122	125	125
Доллар США/китайский юань	6,27	6,28	6,28	6,29	6,29

Источник: Народный банк Китая. URL: <http://pbc.gov.cn>.

банка Китая (см. таблицу) можно считать вполне обоснованными.

Валютные войны и экономика России

Говоря о сценарных перспективах валютных войн,

необходимо отметить, что список их ключевых участников не ограничивается такими структурами, как центральные банки государств-конкурентов. В условиях информационной глобализации на соотношение котировок мировых валют существенно

вливают и политические факторы. Так, например, за краткосрочный период 2015 г. курс рубля по отношению к доллару и евро вопреки прогнозам аналитиков изменился. По данным Агентства прогнозирования экономики, в феврале 2016 г. курс рубля ожидается на уровне 83,45 руб./долл. и 90,61 руб./евро. Эти ожидания базируются на текущих экономических показателях России. Действительно, в феврале 2015 г. максимальный курс доллара составлял 69,66 руб., а евро – 78,79 руб. (на 03.02.2015). Однако уже в апреле текущего года вместо дальнейшего повышения котировок доллара и евро наблюдалось снижение курсов этих валют по отношению к рублю: доллар стоил 51,07 руб., а евро – 54,27 руб. (на 11.04.2015).

Подобная динамика курсов валют объясняется именно политическими факторами, в частности – подписанием меморандума с Вьетнамом о взаиморасчетах в национальной валюте, растущим опытом недолларовых платежей с рядом стран СНГ и Китаем. Среди государств – участников Азиатско-Тихоокеанского экономического сотрудничества (АТЭС) также рассматриваются сценарии перехода на взаимные расчеты в национальных валютах с такими странами, как Индия и Индонезия. Ранее сообщалось о намерении перевода экономических расчетов на национальную валюту со странами, широко востребованными гражданами России в сфере туризма – Турцией и Египтом. Следует отметить, что увеличение числа соглашений о взаимных расчетах в национальной валюте с рядом стран АТЭС (несмотря на то, что США является представителем этого содружества) будет стимулировать рост товарооборота. Это в свою очередь может создать дополнительные осложнения в существующих экономических взаимоотношениях России с Евросоюзом и США.

В этой связи проявляется очень важный аспект развития глобальных валютных войн: так как конкурентная девальвация является краткосрочным средством стимулирования экономики страны, то в случае сокращения товарооборота с другими государствами, экономический смысл процесса теряется, а основная цель – не достигается. Рассматривая сценарные варианты конкурентной девальвации, необходимо отметить следующее. В настоящее время России необходимо сфокусироваться на развитии собственного промышленного сектора и поддержке отечественного производителя, чтобы удовлетворить платежеспособный спрос населения и одновременно иметь возможность поставлять на зарубежные рынки свою конкурентоспособную продукцию. В данном

случае применительно к странам Евросоюза и США типичное макроэкономическое средство повышения конкурентоспособности может не сработать из-за сокращения рынков сбыта продукции, в том числе и в результате санкций.

В целом политика мировых держав в попытках реанимировать свои экономики характеризуется стратегией «разори соседа», в которой используются все доступные для этого способы. И это вполне объясняется теорией валютных войн, так как серьезная структурная перестройка национальных экономик при современном развитии мирохозяйственных связей весьма затруднительна.

Выводы

На основе проведенного исследования авторы могут отметить определенные преимущества российской экономической системы, проявившиеся вследствие конкурентной девальвации. Санкции Евросоюза и США в отношении РФ повлияли на развитие альтернативных торговых взаимоотношений со странами Азии, причем в лучшую сторону. Такая ситуация добавляет еще один сценарный компонент в многофакторную задачу прогнозирования экономики мирохозяйственных связей.

На данный момент еще преждевременно говорить об итогах такой финансовой политики, поскольку некоторые экономические сферы нашей страны по-прежнему сохраняют зависимость от импорта (высокие технологии, комплектующие, отдельные товарные группы). Что касается тенденции развития глобальных валютных войн, то наиболее вероятным сценарием является продолжение политики конкурентной девальвации в России, Китае, Японии и Евросоюзе. Вопрос о дальнейшей политике США остается открытым, поскольку пока не ясно, будет ли проведена со стороны ФРС эмиссия денежной массы.

В заключение можно сделать общий вывод о том, что основным превентивным инструментом для повышения конкурентоспособности экономики страны является укрепление мирохозяйственных связей, а именно свободная торговля и расчеты в национальной валюте. По сути, конкурентная девальвация – это стабилизационный инструмент, широко применяемый при резких негативных воздействиях мировой экономики в отношении отдельного государства, однако срок действия этого инструмента ограничен. Главным способом решения возникающих в глобальной экономике проблем является структурная реорганизация хозяйств внутри отдельных государств.

Список литературы

1. Толстова А.З. К вопросу о методике определения конкурентоспособности страны в мировой экономике // Экономика: теория и практика. 2002. № 2-3. С. 9–11.
2. Трунин С.Н., Вукович Г.Г. Макроэкономика. М.: Финансы и статистика, 2013. 312 с.
3. Денежная система. URL: <http://grandars.ru/student/finansy/denezhnaya-sistema.html>.
4. Вукович Г.Г. Структурные сдвиги в мировой экономике как встроенный стабилизатор ее устойчивого развития // Экономика устойчивого развития. 2010. № 2. С. 23–32.
5. Вукович Г.Г. Сулейманова В.Э. Особенности реализации денежно-кредитной политики Российской Федерации // Общество: политика, экономика, право. 2012. № 4. С. 23–28.
6. Сидоров В.А., Маликова Т.Е. Деструктуризация инвестиционного капитала в тенденциях глобализации // Экономика устойчивого развития. 2012. № 9. С. 172–177.
7. Сидоров В.А., Трубников П.В. Глобализация мирохозяйственных связей и возможности России // Теория и практика общественного развития. 2012. № 3. С. 272–275.
8. Листопад М.Е. Эволюция представлений о конкурентоспособности национальной экономики // Экономика: теория и практика. 2012. № 3. С. 41–47.
9. Мищенко Л.Я., Листопад М.Е. Организационно-методические основы формирования национальной инновационной системы и ее региональных компонентов // Экономика устойчивого развития. 2011. № 8. С. 104–116.
10. Старкова Н.О., Махов Н.С., Козырь Н.С. Исследование современного состояния информационно-телекоммуникационной отрасли в РФ и ЕС // Экономика и предпринимательство. 2014. № 11-2. С. 125–130.
11. Калайдин Е.Н., Спирина С.Г. Формирование факторов финансового риска и их оценка в деятельности экономических субъектов // Финансы и кредит. 2014. № 24. С. 36–44.
12. Богдашев И.В., Геворкян С.М., Спирина С.Г. Оценка влияния глобальных экономических процессов на основные тренды мировой банковской сферы // Экономика и предпринимательство. 2014. № 11-3. С. 100–104.
13. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф. Полиинструментальный стандарт как основа нового мирового валютного порядка // Финансы и кредит. 2014. № 40. С. 37–49.
14. Никулина О.В., Иванова Н.В. Современные тенденции развития финансово-банковского сектора в мировой экономике // Экономика и предпринимательство. 2014. № 4-1. С. 171–175.
15. Никулина О.В., Шилова В.И. Современные тенденции развития азиатского рынка ценных бумаг в мировой экономике // Экономика устойчивого развития. 2014. № 3. С. 177–182.
16. Кизим А.А., Козырь Н.С., Пятков В.С. Интернационализация бизнеса: транснациональные корпорации, эволюция подходов // Наука и экономика. 2011. № 1-5. С. 8–13.
17. Никитенко Е.Г., Сергеев Н.А. «Мягкая сила» в контексте национальной безопасности // Информационные войны. 2013. № 3. С. 36–52.
18. Шевченко И.В., Линкевич Е.Ф. Монетарная политика США в условиях глобальной валютно-финансовой нестабильности // Экономика: теория и практика. 2011. № 3. С. 3–9.
19. Козырь Н.С. Толстов Н.С. Современные принципы формирования банковских ставок в РФ // Экономика: теория и практика. 2014. № 4. С. 66–72.
20. Демина Я.В. Влияние валютной политики на внешнеторговые потоки Восточной Азии // Пространственная экономика. 2013. № 1. С. 136–143.

CURRENCY WARS OR COMPETITIVE DEVALUATION: SCENARIOS AND THEIR IMPLICATIONS

Natal'ya S. KOZYR^{a,*}, Natal'ya I. ZLYDENKO^b

^a Kuban State University, Krasnodar, Krasnodar Krai, Russian Federation
n_k_@mail.ru

^b Kuban State University, Krasnodar, Krasnodar Krai, Russian Federation
natali94-94@mail.ru

* Corresponding author

Article history:

Received 13 March 2015

Accepted 26 May 2015

JEL classification: F33

Keywords: currency war,
competitive devaluation,
quantitative easing

Abstract

Importance The article reviews possible scenarios in the international monetary market and evaluates forecasts provided by analysts from the leading credit institutions and economic editions.

Objectives The objective of the research is to investigate manipulations with foreign exchange rates and their effect on national economies and global economy. We make an attempt to explore the currency war concept, identify reasons for competitive devaluations and outline a possible scenario.

Methods The article is based on a broad material of the Russian analytical agencies and institutions, foreign overviews and forecasts, scientific proceedings of the Russian scholars. The research focuses on the USA, China, Russia, Japan and the EU.

Results The research illustrates that Russia takes the lead in competitive devaluation, keeping some potential for development. However, the national economy should be restructured to achieve this. Competitive devaluation is likely to continue in Russia, China, Japan and the EU.

Conclusions and Relevance Competitive devaluation generates some short-term benefits for the State. To improve the national competitiveness, global economic ties should be strengthened through free trade and settlements denominated in the national currency. Competitive devaluation is a stabilizer of limited duration that is applied as a result of sharp and negative fluctuations in the global arena.

© Publishing house FINANCE and CREDIT, 2015

References

1. Tolstova A.Z. K voprosu o metodike opredeleniya konkurentosposobnosti strany v mirovoi ekonomike [On the method for determining national competitiveness in the global economic arena]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory and Practice*, 2002, no. 2-3, pp. 9–11.
2. Trunin S.N., Vukovich G.G. *Makroekonomika* [Macroeconomics]. Moscow, Finansy i statistika Publ., 2013, 312 p.
3. *Denezhnaya sistema* [Monetary system]. Available at: <http://grandars.ru/student/finansy/denezhnaya-sistema.html>. (In Russ.)
4. Vukovich G.G. Strukturnye sdvigi v mirovoi ekonomike kak vstroennyi stabilizator ee ustoichivogo razvitiya [Structural changes in the global economy as a built-in stabilizer of its sustainable development]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economy of Sustainable Development*, 2010, no. 2, pp. 23–32.
5. Vukovich G.G., Suleimanova V.E. Osobennosti realizatsii denezhno-kreditnoi politiki Rossiiskoi Federatsii [Special features of the monetary policy in the Russian Federation]. *Obshchestvo: politika, ekonomika, pravo = SOCIETY: Politics, Economics, Law*, 2012, no. 4, pp. 23–28.
6. Sidorov V.A., Malikova T.E. Destrukturizatsiya investitsionnogo kapitala v tendentsiyakh globalizatsii [Destructuring of investment capital during globalization]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economy of Sustainable Development*, 2012, no. 9, pp. 172–177.
7. Sidorov V.A., Trubnikov P.V. Globalizatsiya mirokhozyaistvennykh svyazei i vozmozhnosti Rossii [World economic globalization and Russia's capabilities]. *Teoriya i praktika obshchestvennogo razvitiya = Theory*

and Practice of Social Development, 2012, no. 3, pp. 272–275.

8. Listopad M.E. Evolyutsiya predstavlenii o konkurentosposobnosti natsional'noi ekonomiki [The evolution of views on competitiveness of the national economy]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory and Practice*, 2012, no. 3, pp. 41–47.
9. Mishchenko L.Ya., Listopad M.E. Organizatsionno-metodicheskie osnovy formirovaniya natsional'noi innovatsionnoi sistemy i ee regional'nykh komponentov [The organizational and methodological framework for forming the national innovative system and its regional components]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economy of Sustainable Development*, 2011, no. 8, pp. 104–116.
10. Starkova N.O., Makhov N.S., Kozyr' N.S. Issledovanie sovremennogo sostoyaniya informatsionno-telekommunikatsionnoi otrasli v RF i ES [Studying the current state of IT and telecommunications in the Russian Federation and EU]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 11-2, pp. 125–130.
11. Kalaidin E.N., Spirina S.G. Formirovanie faktorov finansovogo riska i ikh otsenka v deyatel'nosti ekonomicheskikh sub"ektov [Formation and assessment of financial risk factors in activities of economic entities]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2014, no. 24, pp. 36–44.
12. Bogdashev I.V., Gevorkyan S.M., Spirina S.G. Otsenka vliyaniya global'nykh ekonomicheskikh protsessov na osnovnye trendy mirovoi bankovskoi sfery [Evaluating the effect of global economic processes on the main trends in global banking]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 11-3, pp. 100–104.
13. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F. Poliinstrumental'nyi standart kak osnova novogo mirovogo valyutnogo poryadka [A multi-instrumental standard as a basis of the new international monetary order]. *Finansy i kredit = Finance and Credit*, 2014, no. 40, pp. 37–49.
14. Nikulina O.V., Ivanova N.V. Sovremennye tendentsii razvitiya finansovo-bankovskogo sektora v mirovoi ekonomike [Modern trends in the financial and banking sector's development in the global economy]. *Ekonomika i predprinimatel'stvo = Economy and Entrepreneurship*, 2014, no. 4-1, pp. 171–175.
15. Nikulina O.V., Shilova V.I. Sovremennye tendentsii razvitiya aziatskogo rynka tsennykh bumag v mirovoi ekonomike [Modern trends in the Asian securities market development in the global economy]. *Ekonomika ustoichivogo razvitiya = Economy of Sustainable Development*, 2014, no. 3, pp. 177–182.
16. Kizim A.A., Kozyr' N.S., Pyatkov V.S. Internatsionalizatsiya biznesa: transnatsional'nye korporatsii, evolyutsiya podkhodov [Business internationalization: transnational corporations, evolution of approaches]. *Nauka i ekonomika = Science and Economics*, 2011, no. 1-5, pp. 8–13.
17. Nikitenko E.G., Sergeev N.A. "Myagkaya sila" v kontekste natsional'noi bezopasnosti ["Soft power" and the national security]. *Informatsionnye voiny = Information Wars*, 2013, no. 3, pp. 36–52.
18. Shevchenko I.V., Linkevich E.F. Monetarnaya politika SShA v usloviyakh global'noi valyutno-finansovoi nestabil'nosti [The US monetary policy and global monetary and financial volatility]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory and Practice*, 2011, no. 3, pp. 3–9.
19. Kozyr' N.S., Tolstov N.S. Sovremennye printsipy formirovaniya bankovskikh stavok v RF [Current principles for setting bank rates in the Russian Federation]. *Ekonomika: teoriya i praktika = Economics: Theory and Practice*, 2014, no. 4, pp. 66–72.
20. Demina Ya.V. Vliyaniye valyutnoi politiki na vneshnetorgovye potoki Vostochnoi Azii [Estimating trade effects of the competitive devaluation policy in East Asia's countries]. *Prostranstvennaya ekonomika = Spatial Economics*, 2013, no. 1, pp. 136–143.