

Научная статья

Original article

УДК 338

DOI 10.55186/27131424\_2022\_4\_9\_15



**ДЕВАЛЬВАЦИЯ И РЕВАЛЬВАЦИЯ ВАЛЮТ, АНАЛИЗ ПОТЕРЬ И  
ВЫГОД ОТ ИЗМЕНЕНИЯ ВАЛЮТНОГО КУРСА**

**CURRENCY DEVALUATION AND REVALUATION, EXCHANGE  
RATE LOSS AND BENEFIT ANALYSIS**

**Текеев М-А.Э.**, д.с-х.н., профессор, ФГБОУ ВО Северо-Кавказская государственная академия (ФГБОУ ВО СКГА), г.Черкесск

**Текеева Х.Э.**, к.э.н., доцент, ФГБОУ ВО Северо-Кавказская государственная академия (ФГБОУ ВО СКГА), г.Черкесск

**Байчоров М-А.М.**, студент 5 курса, ФГБОУ ВО Северо-Кавказская государственная академия (ФГБОУ ВО СКГА), г.Черкесск

**Tekeev M-A.E.**, Doctor-Doctor, Professor, FSBOU VO North Caucasus State Academy (FSBOU VO SKGA), Cherkessk

**Tekeeva X, E.**, Ph.D., associate professor, FSBOU VO North Caucasus State Academy (FSBOU VO SKGA), Cherkessk

**Baichorov M-A.M.**, 5th year student, FSBOU VO North Caucasus State Academy (FSBOU VO SKGA), Cherkessk

**Аннотация** Девальвация валюты по экономическому смыслу сильно похожа на инфляцию, так как в обоих случаях происходит снижение покупательной способности денежных ресурсов, в результате чего за

определенное количество денег получают меньшее количество благ. Различие заключается в том, что в период инфляции - платежеспособность падает относительно самой себя на внутреннем товарном рынке, а во время девальвации относительно валют других стран. То есть в первом случае за отечественные деньги можно купить меньше товаров и услуг на местном рынке, а во втором - за те же национальные деньги можно приобрести меньше иностранной валюты.

**Annotation** Currency devaluation in economic sense is very similar to inflation, since in both cases there is a decrease in the purchasing power of monetary resources, as a result of which fewer benefits are received for a certain amount of money. The difference is that during the period of inflation - solvency falls relative to itself in the domestic commodity market, and during devaluation relative to the currencies of other countries. That is, in the first case, you can buy less goods and services in the local market for domestic money, and in the second case, you can buy less foreign currency for the same national money.

**Ключевые слова:** национальные деньги Девальвация Ревальвация валютным курсам рыночный курс импортер убытки экспорт, платежный баланс

**Keywords:** National money Devaluation Revaluation of exchange rates market rate importer losses export, balance of payments

Девальвация - снижение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам (или международным валютным единицам, ранее и к золоту). Ее объективной основой является завышение официального валютного курса по сравнению с рыночным.

Ревальвация - повышение курса национальной валюты по отношению к иностранным валютам (или международным валютным единицам, ранее и к золоту). Она применяется даже еще реже, т.к. сдерживает экспорт, уменьшает поступление валют выручки в страну и ведет к отрицательному

сальдо платежного баланса. Другими словами, в результате девальвации за то же количество рублей можно приобрести меньшее количество иностранных благ.

Снижение курса национальной валюты влияет, в первую очередь на внешнюю торговлю, т.к. экспортеры после обмена валютной выручки получали больший доход, выраженный в национальной валюте; в свою очередь импортеры несли убытки, т.к. для них каждая покупка становилась дороже.

В результате девальвация определяется не в каждый конкретный момент, а как тенденция за продолжительный период времени. В случае, когда девальвация происходит внезапно, экспорт и импорт продолжают осуществляться на базе контрактов, заключен некоторое время назад при более высоком курсе национальной валюты. Поэтому расходы на внезапно подорожавший в национальной валюте импорт, объемы которого еще не сократились, немедленно не перекрываются увеличивающимися доходами от количественного роста подешевевшего в иностранной валюте национального экспорта. Изначально происходит ухудшение платеж баланса. Считается, что требуется приблизительно от 3 до 12 мес, чтобы приспособиться к новому уровню цен. После года эластичность цен возрастает, и торговый баланс в результате девальвации улучшается.

Девальвация валюты в результате спекулятивных операций дестабилизирует денежный рынок страны, а также ее банковскую систему. Следствием снижения курса национальной валюты является также рост валютных и кредитных рисков, который приводит к переоценке не только международного рейтинга крупных банков и компаний, но и рейтинга страны, в результате чего страна теряет инвестиционную привлекательность для иностранных капиталов.

Важной причиной ограничения использования девальвации, как развитыми странами, так и странами с развивающимися рынками являются

существующие экономические и социальные негативные последствия. Рост цен всей импортируемой продукции и отечественных товаров, при производстве которых используется импортное сырье, ведет к снижению жизненного уровня населения страны, а политика проводимой по снижению издержек производства - к росту безработицы. Учитывая эти аргументы, многие страны исключают девальвацию из валют регулирования, делая акцент на достижении финансовой стабилизации.

Девальвация валюты может быть открытой и скрытой. Открытое обесценение предполагает официальное снижение валютного соотношения путем подписания Центральным Банком соответствующего документа - такой способ регулирования остался в прошлом, когда курсы валют были фиксированы и привязаны к золоту. Теперь снижение соотношения курсов валют предполагает косвенные методы воздействия на рыночные механизмы, а именно, валютные интервенции и прочие (например, для обесценивания рубля расширяется верхняя граница валютного коридора бивалютной корзины, и вместе с тем поощряется рост доллара и евро на валютном рынке).

К главному риску девальвации относится опасность стрессового внезапного и достаточно значительного падения курса нацвалюты по отношению к другим, однако сегодня чаще данный процесс контролируется монетарными властями и даже целенаправленно проводится в целях стимуляции экспорта. Поощрение экспортных операций, пожалуй, является одним из немногих исходов, носящих положительный подтекст. Девальвация валюты также приводит к повышению спроса на товары местного рынка и снижению темпов использования золотовалютных ресурсов страны.

Отрицательными последствиями являются: риск развития инфляционных процессов; падение доверия к обесцененной валюте; происходит притеснение импорта (страдают экономические субъекты,

осуществляющие закупки сырья и товаров за рубежом); финансовый сектор впадает в депрессию, происходит отток капитала из страны.

Основными причинами, из-за которых центральным банкам приходится проводить девальвацию является ухудшение торгового баланса страны и высокий уровень инфляции, когда импорт преобладает над экспортом. По итогам девальвации импорт становится дороже, а экспорт дешевле. Это помогает выполнить несколько функций:

- улучшить платежный баланс,
- повысить конкурентоспособность товаров в международной торговле,
- стимулировать внутреннее производство, начинающее работать на замещение импорта.

Примерами девальвации в отечественной истории могут служить:

1. Денежная реформа 1961 г., в период которой произошел обмен старых знаков на новые в пропорции 10 к 1, но с увеличением золотого содержания рубля и изменением курса рубль-доллар в меньших пропорциях и как следствие - рубль девальвирован более, чем в 2 раза.

2. Дефолт в 1998 г., когда в течение нескольких месяцев курс рубля относительно доллара упал с 6,5 до 22,5 р. за доллар - на 246%.

3. Также девальвация была в конце 2008 г. В течение осени курс колебался в пределах 26-27,60 р. за доллар. Затем в конце декабря начался стремительный рост котировок, и все это время Центробанк постоянно раздвигал границы валютного коридора. В январе было опубликовано официальное заявление регулятора об установлении новых границ с обещанием, что они останутся постоянными, при сохранении цен на нефть не ниже 30 долларов за баррель. Курс рубля продолжил падение до февраля, вплотную подойдя к верхнему ограничению валютного коридора, определенному Банком России.

Во время этой девальвации 19 февраля был зафиксирован исторический максимум в размере 36,45 руб. за доллар.

Таким образом, с декабря 2008 г. курс национальной валюты ослабился более чем на 30%. Осенью 2014 г. максимум был обновлён, когда рубль преодолел рубеж в 47 руб. На сегодняшний день несмотря на международные санкции рубль укрепился и держится.

Главной причиной проведения девальвации дважды являлось снижение сальдо торгового баланса, которое происходило из-за падения цен на нефть на мировых рынках. Однако, если в 1998-м девальвация шла хаотично в условиях государственного дефолта, то в 2008-м - «планово», и для её осуществления затратили не менее 150 млрд. долларов.

Принято считать, что девальвация в 1998 г. снизила объемы импорта на 50%, а в 2009-м - приблизительно на 20% в долларовом выражении. В первом случае это привело к росту внутреннего производства. Во втором - способствовало уменьшению влияния мирового финансового кризиса на российскую экономику.

В то же время девальвация несет в себе и отрицательные последствия. Национальная валюта утрачивает доверие, как инвесторов, так и населения, обесцениваются вложения, происходит ажиотажный вывод денег из банковской системы.

Однозначно оценить девальвацию национальной валюты лишь как отрицательный процесс было бы неверно. У данного процесса все-таки есть положительные стороны. Например, при девальвации растет спрос на товары отечественного производства, уменьшается расходование золотовалютных резервов и образуется экспортный девальвационный доход - от того, что доходы получены в иностранной валюте. Но, конечно же, все эти плюсы несравнимы с отрицательными последствиями, а именно:

1. Ускорение темпов инфляции - производители увеличивают цены на внутреннем рынке.

2. Использование других валют в качестве инструмента для сбережения денежных средств, обесценивание вкладов в национальной валюте, снижение доверия к рублю, как финансовому инструменту.

3. Снижение поставок импортных товаров, поскольку цены на них выросли, а это негативно сказывается на развитии компаний, которым иностранное оборудование необходимо для обеспечения стабильного существования.

4. Падение покупательской способности населения, то есть сокращаются реальные доходы населения (рецессия спроса).

Скрытая девальвация валюты - девальвация, при которой снижение стоимости национальной денежной единицы по отношению к другим валютам происходит без официальных комментариев представителей государственных органов, отвечающих за валютную политику.

Во время скрытой девальвации не предпринимаются действия по удержанию курса на определенном уровне путем операций на открытом рынке, например валютные интервенции.

Существует целый ряд причин, в результате которых может происходить скрытая девальвация. Во-первых, это нестабильность экономической и политической ситуации, неблагоприятная конъюнктура на мировых финансовых и товарных рынках, массовый отток капитала. Кроме того, на определенном этапе к этим факторам присоединяются психологические моменты: население начинает отдавать предпочтение иностранной валюте и переводит в нее свои сбережения.

Отличительная особенность скрытой девальвации - растянутость процесса во времени. Падение курса происходит не за один день в результате кризиса, а в течение дней, недель или даже месяцев.

Как правило, в основе снижения стоимости национальной валюты заложены фундаментальные процессы, касающиеся всей экономики страны: замедление роста ВВП, инфляция, высокий уровень безработицы и т. д. В

такой ситуации какое-либо противодействие со стороны центральных банков вряд ли смогло бы переломить ситуацию.

Скрытая девальвация приносит как плюсы, так и минусы. Ее положительным результатом может стать повышение конкурентоспособности товаров и услуг, поставляемых на экспорт. В определенной ситуации скрытая девальвация может стимулировать замещение импорта внутренним производством.

С другой стороны, девальвация приводит к обеднению широких слоев населения, снижению покупательной способности, ухудшению уровня и качества жизни.

С точки зрения ряда экономистов плавная скрытая девальвация представляет собой меньшее зло, чем попытка искусственно удержать обменный курс на определенном уровне, не соответствующем реальной экономической ситуации. Ведь в результате таких мер может последовать полномасштабный валютный кризис, при котором котировки все равно достигнут фундаментально обусловленных показателей, но только в считанные дни или даже часы.

Для того, чтобы скрытая девальвация происходила в России, необходимо сочетание ряда факторов.

Во-первых, снижение цен на энергоносители - нефть и газ, экспорт которых являются основными источниками поступлений в бюджет.

Во-вторых, экспорт капитала должен превышать его приток.

В-третьих, в нашей стране традиционно важный фактор, влияющий на валютный курс, - политическая неопределенность.

Из всех этих предпосылок основной и определяющей была и остается конъюнктура мировых рынков энергоресурсов.

Считается, что наиболее действенные средства против скрытой девальвации валюты - это повышение эффективности экономики, переход на высокие технологии, снижение зависимости от продажи природных



ресурсов. Иные меры, такие как валютные интервенции, стерилизация денежной массы, законодательные ограничения, способны дать лишь временный результат.

Для России с ее сырьевой экспортной ориентацией и высоким диспаритетом инфляций влияние девальвации рубля оказывается существенно негативным.

Следует также отметить, что для стран, имеющих высокую долю высокотехнологического экспорта и низкий (или отсутствующий) диспаритет инфляций (например, для Японии), девальвация национальной валюты может положительно повлиять на индекс благосостояния.

#### **Список использованных источников**

1. Антонов, В.А. Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник / В.А. Антонов. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 548 с.
2. Булатов, А.С. Мировая экономика и международные экономические отношения. полный курс / А.С. Булатов и др. - М.: КноРус, 2018. - 352 с.
3. Гусаков, Н.П. Международные валютно-кредитные отношения: Учебник / Н.П. Гусаков, И.Н. Белова, М.А. Стренина. - М.: Инфра-М, 2017. - 352с.
4. Международные валютные отношения: учебник / коллектив авторов; под общ. ред. М.А. Эскиндарова, Е.А. Звоновой. - Москва: КНОРУС, 2018. - 540с.
5. Николаева, И.П. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник для бакалавров / И.П. Николаева, Л.С. Шаховская. - М.: Дашков и К, 2016. - 244 с.
6. Чеботарев, Н.Ф. Мировая экономика и международные экономические отношения: Учебник / Н.Ф. Чеботарев. - М.: Дашков и К, 2016. - 352 с.

#### **List of sources used**

1. Antonov, V.A. International monetary, credit and financial relations: Textbook for bachelors/V.A. Antonov. - Lyubertsy: Jurite, 2016. - 548 с.

2. Bulatov, A.S. World economy and international economic relations. full course (for bachelors )/A.S. Bulatov and others - M.: KnoRus, 2018. - 352 с.
3. Gusakov, N.P. International monetary and credit relations: Textbook/N.P. Gusakov, I.N. Belova, M.A. Strenina. - M.: Infra-M, 2017. - 352с.
4. International currency relations: textbook/team of authors; under the general editor M.A. Eskindarova, E.A. Zvonova. - Moscow: KNORUS, 2018. - 540s.
5. Nikolaeva, I.P. World economy and international economic relations: Textbook for bachelors/I.P. Nikolaev, L.S. Shakhovskaya. - M.: Dashkov and K., 2016.
6. Chebotarev, N.F. World Economy and International Economic Relations: Textbook for bachelors/N.F. Chebotarev. - M.: Dashkov and K., 2016. - 352 с.

© Текеев М-А.Э., Текеева Х.Э., Байчоров М-А.М., 2022. *Международный журнал прикладных наук и технологий "Integral", №5/2022*

**Для цитирования:** Текеев М-А.Э., Текеева Х,Э., Байчоров М-А.М. Девальвация и ревальвация валют, анализ потерь и выгод от изменения валютного курса// Международный журнал прикладных наук и технологий "Integral" № 5/2022