

В.И. РОЛДУГИН, д-р. экон. наук, проф., КПИ, Латвия

ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА БАНКА ЛАТВИИ

The high inflation at stable or raising exchange rate of lat leads to the strengthening of the actual rate of exchange, and consequently - to corresponding decrease of competitiveness of the Latvian enterprises. Regarding the developed countries the general monetary policy objectives deals not only with maintenance of stability of the exchange rate and general price level, but also with stimulation of economic development, growth of employment and incomes of the citizens. The author offers the ways of the solving of these problems on the basis of main principles using the achievements of world economic thought.

Высокая инфляция при завышенном обменном курсе лата ведет к повышению реального курса лата и отрицательному его влиянию на конкурентоспособность латвийских предприятий. Основные цели монетарной политики развивающихся стран должны быть направлены не только на поддержание курса национальной валюты и стабилизацию уровня цен, но и на стимулирование развития экономики, увеличение занятости и повышение доходов населения. Автор предлагает пути решения этих проблем на основе исследования латвийского валютного рынка и мирового опыта.

Приоритетным направлением Банка Латвии являлась внешняя стабилизация национальной валюты, укрепление которой должно было способствовать и внутренней стабилизации. На протяжении последних 16 лет латвийская валюта имеет фиксированный валютный курс. С июня 1993 года курс лата был плавающим, а в феврале 1994 года Банк Латвии зафиксировал курс лата к валютной корзине СДР (1 СДР = 0,7997 лата). С 1 января 2005 года лат привязан к евро (1 EUR = 0,702804 лата). Колебания от установленного курса лата допустимы в пределах +/-1%. С 1 мая 2004 года, с вступлением Латвии в ЕС, Банк Латвии стал участником системы Европейских Центральных банков и начал готовиться к внедрению евро, что согласно его планам должно было произойти в начале 2008 года.

Банк Латвии стремился направить политику валютного курса на достижение низкой инфляции, сближения цен на товары и услуги и к уровню инфляции в тех странах, чьи национальные валюты включены в корзину СДР. В то время, как и сегодня, в Латвии был один из наиболее либеральных валютных режимов в мире. Как гражданам, так и иностранцам можно без ограничений открывать счета в латах и в других валютах, свободно продавать и покупать латы за другие валюты.

Коммерческие банки кредитовали в иностранной валюте не только предприятия, но и физических лиц. В результате на рынке недвижимости сделки проводились не в национальной, а в иностранной валюте. Такую же картину можно было наблюдать и на автомобильном рынке. Банк Латвии в неограниченном количестве покупал и продавал валюты корзины СДР по запросам коммерческих банков.

Основная долгосрочная цель примерно 65% центральных банков мира — стабилизация цен, вторая по распространенности цель — стабилизации курса национальной валюты. Небольшие страны с открытой экономикой (как Латвия) обычно выдвигают в качестве долгосрочной цели вторую. Достижение обеих целей одновременно невозможно, т.к. центральный банк может контролировать только одно — либо инфляцию, либо валютный курс.

Первоначально, в условиях высокой инфляции, деятельность Банка Латвии была направлена на борьбу с инфляцией за счет строгой монетарной политики. В 1992-1994 гг. главным индикатором Банка Латвии была денежная база М0, т.к. в условиях высокой инфляции (в 1992 году — 958,7%, в 1993 году — 34,9%). денежную базу контролировать было легче, чем другие денежные агрегаты.

Анализ ситуации после снижения инфляции показал, что определяющими факторами стали налоговая политика и регулирование цен монополистов (в электроэнергетике, на транспорте и т.д.). Индикатором цели стали внутренние активы Банка Латвии, а для поддержания стабильности лата задан минимальный лимит чистых внешних активов Банка Латвии, что было связано с неофициальной привязкой лата к СДР.

Балтийские страны приступили к своим программам стабилизации национальной денежной единицы в середине 1992 года. При выборе режима валютного курса экономисты сталкиваются с проблемой: принять плавающий валютный курс или работать с фиксированным курсом. Несмотря на то, что программы стабилизации стран Балтии отличались друг от друга, однако все они пришли приблизительно к одному и тому же результату: фиксированному курсу национальной денежной единицы, привязанной в Эстонии — к немецкой марке, в Литве к доллару США и в Латвии к СДР. Основными критериями являлись: обеспечение наибольшей возможной изоляции национальной экономики от различных внешних потрясений и обеспечение финансовой экономической стабилизации структурной перестройки экономики.

Эстония в 1992 году обменяла советские рубли по рыночному курсу 10:1 и приравняла крону по курсу ДМ/EEK 8. В Литве промежуточная валюта в виде купона была заменена литом в июне 1993 года, а с апреля 1994 года была привязана к доллару США по курсу USD/LTL 4. Интересно, что в 1936 году курс эстонской кроны, лита и лата к доллару США был следующий: USD 1/ EEK 6,95 / LTL 4,38 /LVL 5,04. В 1999 году курсы трех прибалтийских валют к доллару США составляли соответственно: USD 1/ EEK 11,2 / LTL 4 /LVL 0,59.

Возникает вопрос, каким образом курс лата к доллару США смог возрасти почти в десять раз: с USD/LVL 5,04, в 1936 году, до USD/LVL 0,5170 на 1 марта 2010 года. 28 сентября 1936 года за один британский фунт стерлингов давали 25,11 лат[1]. А сегодня латвийский лат является главным конкурентом фунту стерлингов. Латвийский лат тяжелее фунта, на 1 марта 2010 года его курс составил GBP/LVL 0,7910[2]. Современные условные потребительские корзины доллара США и лата мало чем отличаются по

сравнению с 1936 годом. Значит, покупательная способность лата примерно такая же, как в 1936 году.

Рассмотрим, как такое могло произойти. Как известно, 17 июля 1940 года Латвия потеряла независимость. Латвийский лат находился в обращении в качестве законного платежного средства до 25 ноября 1940 года, когда в обращение был параллельно введен советский рубль по курсу: 1 лат = 1 рубль. С 25 марта 1941 года вся латовая наличность и депозиты свыше 1000 лат (рублей) без предупреждения были аннулированы. Такая денежная конфискация была проведена в трех прибалтийских республиках.

С 1941 по 1945 годы на территории Латвии функционировали две валюты. Немецкие оккупационные деньги — рейхсмарки (RM), а также советские рубли, курс между которыми был: 10 рублей = 1 рейхсмарка. После Второй мировой войны до 1992 года в обращение находились только советские рубли.

После восстановления независимости Латвии и принятия 12 мая 1992 года закона "О Банке Латвии" появилась возможность проведения денежных реформ, направленных на введение национальной валюты в обращение. Для этого Банком Латвии был специально сформирован комитет по реформе денег (*Latvijas Republikas Augstākās padomes Naudas reformas komiteja*), который 2 мая 1992 года принял решение ввести временную денежную единицу — латвийский рубль.

Первый этап реформы начался 7 мая 1992 года., когда Банк Латвии выпустил в обращение временные деньги — латвийские рубли, которые находились в обращении параллельно с советскими рублями по курсу: 1 латвийский рубль = 1 рубль. С 20 июля 1992 года параллельное обращение было прервано, латвийский рубль стал единственным законным платежным средством. Наконец, 5 марта 1993 года в обращение поступили первые пятилатовые купюры, которые начали использоваться параллельно с латвийскими рублями по курсу: 1 лат = 200 латвийских рублей. Латвийский рубль имел параллельное хождение с латом до 18 октября 1993 года.

В течение 1992 года в стране ощущалась острая нехватка наличности в обращении, грозившая вылиться в серьезный социальный кризис. Так, если в феврале 1992 года количество вывезенных из Латвии денежных средств превышало количество ввезенных на 122 млн. советских рублей (5,9%), то уже в апреле того же года это значение равнялось 686 млн. (29,2%).[3] Кроме того, в начале 1993 года в латвийском парламенте обсуждалось дело, связанное с несанкционированным вывозом в Россию в вагоне денег на сумму 665 млн. советских рублей.

Тем не менее, в январе 1993 года Банк Латвии прекратил покупку и конвертацию российского рубля. Это решение стало поистине губительным для латвийской промышленности и сельского хозяйства. Промышленники пытались как-то выйти из положения, используя бартерные сделки. В Латвии было расформировано 629 колхозов и совхозов, а всего приватизировано 15 тыс. различных сельскохозяйственных объектов: ферм, механических мастерских, котельных и т.д.[4]

В здании Министерства земледелия работала товарно-сырьевая биржа. Товарные брокеры меняли мясо на бумагу, обувь на крупу и т.п. На предприятиях заработную плату чаще всего выдавали продукцией. В ноябре 1993 года в стране было зарегистрировано 66 банков. Годовые проценты по латовым депозитам были следующими: Banka Baltija — 90%, Latvijas Depozitu banka — 45%, Latvijas Industriala banka — 60%. Сейчас трудно представить, но в конце 1992 года литр молока стоил 14 сантимов, а курс покупки доллара США Банк Латвии устанавливал — 0,8350 лата, а в конце 1993 года уже 0,5919 лата[5]. На 1 января 1995 года официальный курс доллара США был установлен Банком Латвии 0,5480 лата[6].

Когда выпускали в обращение латы, его курс изначально был искусственно завышенным. Высокий курс лата позволял поддерживать в Латвии одни из самых высоких темпов экономического роста среди стран Восточной и Центральной Европы. Номинальный валовой внутренний продукт в предкризисные годы нарастал с каждым годом. Например, в 2005 году его рост составил — 21,0%, а в 2006 в 2007 годах уже соответственно 23,3% и 32,3%.

Это было выгодно западным импортёрам и иностранным банкам. Они получили доступ к свободному перспективному рынку. Высокий курс лата позволял продавать в Латвии товары и реализовать услуги с высокой прибылью. Поэтому любые возражения шведских банков против девальвации лата представляются необоснованными, т.к. возможные убытки несопоставимы с прибылью, полученной ими за предыдущие годы.

Высокий курс лата стимулирует широкий импорт потребительских товаров, вытесняя латвийских производителей с внутреннего рынка, а это ведет к сокращению внутреннего накопления. В 1936 году золотое содержание лата составляло 0,29032254 грамма золота, а его паритет к доллару равнялся USD/LVL 3,03. В таких же пределах колебался курс лата на Рижской бирже. Однако после принятия закона "О денежной реформе" от 28 сентября 1936 года, в котором предусматривалась девальвация лата на 40 %, его курс на Рижской бирже снизился до USD/LVL 5,04.

За счет снижения курса лата латвийские экспортеры вернули себе то, что они потеряли за счет роста его курса до денежной реформы, т.е. те же 40%. Рассматривая показатели народного хозяйства Латвии после девальвации лата в 1936 году, видим, что она способствовала улучшению экономической ситуации. В 1937 году, по сравнению с 1935 годом, сумма банковских вкладов возросла на 67%, на 18% выросла численность занятых, более чем на 50% сократилась численность безработных.

Американские ученые провели исследование, результаты которого показывают, что фиксированный курс лата приведет латвийскую экономику к такому спаду, который несравним со спадом в США времен Великой Депрессии 1929-33 годов.[1] Поэтому неслучайно на риск девальвации лата указывает рейтинговое агентство Moody's и британский аналитический центр Capital Economics. Информационное агентство Bloomberg со ссылкой на экспертов американского банка Brown Brothers Harriman & Co. сообщало,

что латвийская валюта может быть девальвирована по отношению к евро на 50%. [2]

О необходимости девальвации национальной латвийской валюты говорят многие западные экономисты. Латвия должна девальвировать лат, чтобы избежать ужесточения экономического кризиса, считает Кеннет Рогофф (Kenneth Rogoff), профессор Гарвардского университета и бывший главный экономист Международного валютного фонда. [3] Следует отметить, что МВФ не имеет однозначной позиции относительно необходимости девальвации лата. Не настаивая на ней, при обсуждении предоставления Латвии кредитов, по словам премьер-министра Валдиса Домбровскиса, МВФ не возражал бы против девальвации национальной валюты страны [4].

Президент Банка Латвии Илмарс Римшевич высказывал мнение, что девальвация лата обвалит экономику Латвии за одну ночь. [5] Следует с ним согласиться, так как к девальвации лата следует относиться предельно осторожно. Ситуация подобна натянутой пружине. Девальвация должна основываться на точных расчетах и не должна быть проведена в ущерб населению. Нужны тщательные экономические расчеты для поиска оптимального курса, который соответствовал бы точнее, чем сегодня, паритету покупательной способности лата к иностранной валюте.

Немало усилий потребует и ценовая реформа, так как изменится масштаб цен, выраженный в новом курсе лата, что должно повлиять на размер заработной платы, пенсий и других социальных выплат, на бюджет страны и ее платежный баланс. Возрастет объем экспорта латвийской промышленной и сельскохозяйственной продукции. Соответственно возрастут налоги, а также суммы, необходимые для погашения полученных ранее иностранных кредитов. Все это необходимо учитывать, приступая к столь болезненной операции, как девальвация национальной валюты.

В Латвии долгое время идет евроизация рынка [6]. Евро в Латвии давно потеснила лат при заключении кредитных и торговых соглашений. С целью поиска вариантов можно использовать опыт европейских и других стран, которые используют евро в качестве национальной валюты, но не входят в Еврозону: Черногории, Косово, Андорры, Монако, Сан Марино, Майотты и др.

Думается, что в экономике Латвии удастся позитивно реализовать накопленный в мировой практике опыт денежно-кредитного регулирования. В качестве решения этих проблем необходимо форсировать вступление Латвии в Еврозону, т.к. введение евро позволит Банку Латвии не проводить ряд вышеупомянутых мероприятий. Несмотря на то, что девальвация лата назрела, сегодня важна не она, а переход на евро. Поэтому, возвращаясь к мировому опыту, не следует отказываться от возможности вступления в Еврозону де-факто, хотя процесс согласования с Европейским центральным банком может оказаться не менее сложным, чем вступление в Еврозону.

Список литературы: 1. Latvijas Bankas bilance. Pieejams: <http://www.bank.lv/> 2. Latvijas Bankas noteiktie valūtu kursi. <http://www.bank.lv/lat/main/all/finfo/notvalkur/> 3. *Apinis M.* Izskatās, ka inflācija

tuvojas savam apogejam. Kapitāls. Biznesa ideju žurnāls. Nr.02/2008 (122). **4.** Ārzemju valūtu tirgus Latvijas Republikā. Pieejams: [http://www.bank.lv/Latvijas Banka gada pārskati](http://www.bank.lv/Latvijas_Banka_gada_parskati). — R.: Latvijas Banka. 1999-2008. **5.** ASV pētnieki: lata fiksētās piesaistes dēļ Latvija nonāks dziļas recesijas slazdā. Pieejams: <http://www.diena.lv/> **6.** Centrālā Statistikas pārvalde. Pieejams: <http://www.csb.lv> **7.** *Ducmane K.* Latvijas nacionālā valūta — vēsture un šodiena. Pieejams: <http://www.bank.lv/> **8.** *Roldugins V.* Naudas — kredītu politika Latvijā // Latvijas Ekonomists. 1998. Nr.8. — 81. lpp **9.** Главный эксперт МВФ: Латвия должна девальвировать лат, чтобы избежать ужесточения экономического кризиса. <http://rus.db.lv/> **10.** МВФ не требует от Латвии девальвации национальной валюты — СМИ. <http://www.afn.by/> **11.** *Павук О.* Время дешевых денег прошло. Балтийский курс № 42, 30.10.2007 **12.** *Ролдугин В.И.* Возможна евроизация латвийского рынка. Латвияс экономистс, 2002, № 4. **13.** The Latvian Ruble versus the Russian Ruble. <http://www.bank.lv/>

Надійшла в редколегію 29.11.10