

ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ И ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ УГРОЗЫ ВАЛЮТНОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В УКРАИНЕ

Постановка проблемы. Ключевым условием финансовой устойчивости государства является конвертированность и устойчивость ее валюты. Валютный курс связывает экономику отдельного государства с мировой экономической системой, выступает индикатором развитости внешнеэкономических связей страны и ее места в международном распределении труда. Стабильность курса национальной валюты отражается на объемах сбережений населения и доверии инвесторов к экономике государства. С учетом вышеуказанного, важной составляющей финансовой безопасности государства выступает ее валютная безопасность.

Анализ исследования. Проблематика валютной политики и обеспечения валютной безопасности постоянно находится в центре внимания ученых и экспертов, что обусловлено динамичными изменениями экономической среды. Среди ученых Украины, посвятивших свои исследования данным вопросам отметим таких исследователей, как О.И. Барановский, О.М. Шаров, Т.П. Филипенко и др. Вместе с тем, нестабильность показателей валютного рынка сохраняют для Украины актуальность исследований обеспечения валютной безопасности государства.

Цель исследования. Целью данного исследования является выявление основных тенденций и потенциальных угроз валютной безопасности Украины.

Результат исследования. Принимая во внимание трактование валютной безопасности украинским ученым О. И. Барановским критериями соблюдения ее оптимального уровня являются:

- обеспеченность валютными средствами, достаточного для поддержания положительного сальдо платежного баланса, выполнения международных обязательств;
- наличие достаточного объема валютных резервов;
- поддержка стабильного курса национальной валюты, курсообразование которой создает оптимальные условия для развития экспорта, широкомасштабного приплыва иностранных инвестиций, интеграции страны в мировую экономическую систему при максимальной защите от негативного влияния кризисов на мировых валютных рынках [1].

Отметим, что нестабильность валютного рынка Украины носит перманентный характер (табл.1).

Таблица 1

Показатели валютного рынка Украины в период 2012-27.08.2018гг.

№п/п	Показатель	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017р.	2018р. 27.08.
1.	Официальный курс гривны к доллару США, установленный НБУ, на конец периода, за 100 дол.	799,3	799,3	1576,8 6	2400,0 7	2485,4	2726,8	2805,1
2.	Девальвация, %	-0,04	0	-97,3	-52,2	-3,5	-9,7	-2,9

Стремительная девальвация национальной валюты Украины в 2014 года обусловлена такими факторами как:

- отрицательное сальдо внешнеторгового баланса страны;
- сокращение инвестиционной деятельности;
- рост расходов на обслуживание долга;
- переход центрального банка к режиму свободно плавающего валютного курса.

Спрос на иностранную валюту в Украине усиливает значительная доля кредитов в иностранной валюте, которая приближается к критическому уровню и отражает негативную тенденцию для валютной безопасности страны (табл.2).

Таблица 2

Индикатор валютной безопасности Украины за 2008-31.07.2018 гг.

Индикатор	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	31.07. 2018
Доля кредитов в иностранной валюте в кредитном портфеле, %	59,09	50,84	46,03	40,31	36,74	33,81	46,31	55,79	49,43	43,9	43,0
критический	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%	50%

В период значительной девальвации национальной валюты Украины в 2014 году международные резервы Украины находились на критическом низком уровне, что отразилось и на показателе валютной безопасности «валовые международные резервы Украины, месяцы импорта» (рис.1, табл.3).

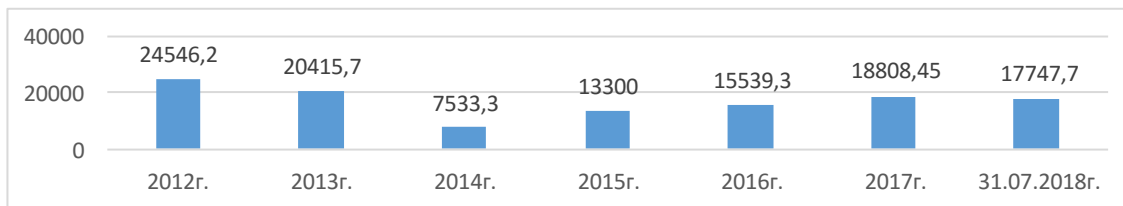


Рис.1. Динамика золотовалютных резервов Украины за 2012- 31.08.2018гг.

Таблица 3

Индикатор валютной безопасности Украины за 2010-30.05.2018 гг.

Индикатор	Пороговое значение	2010 г.	2011г.	2012г.	2013г.	2014г.	2015г.	2016г.	2017г.	30.05.2018г.
Валовые международные резервы Украины, месяцы импорта	Не меньше 3 месяцев	5,67	3,85	2,81	2,7	2,5	2,8	3,7	4,2	3,2

Одним из основных источников пополнения международных резервов Украины являются валютные интервенции центрального банка, а также кредитные транши Международного валютного фонда в рамках программы расширенного финансирования (EFF). Отметим, что полученные кредиты МВФ в течении 2016-2017гг. обусловили рост золотовалютных резервов Украины. Однако, внешние заимствования приводят к росту внешнего долга, что увеличивает валютные, процентные риски, риски обслуживания долга (рис.2).

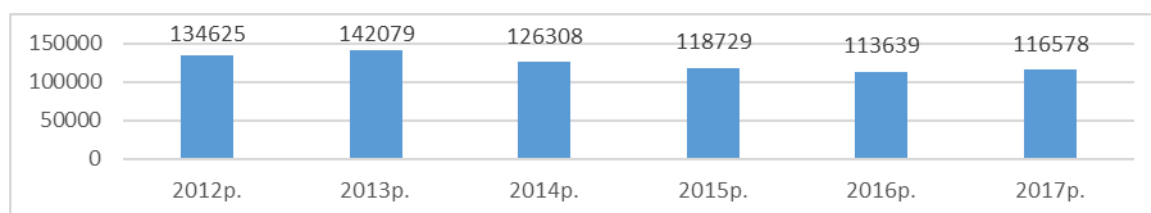


Рис.2 Динамика объемов внешнего совокупного долга Украины в период 2012-2017гг, млн.дол. США

Относительно сальдо внешнеторгового баланса Украины, его отрицательное значение формируется под влиянием таких факторов как доминирование в структуре экспорта товаров с низкой добавленной стоимостью на фоне значительной доли товаров с высокой добавленной стоимостью в импорте, сокращение экспорта более быстрыми темпами по

сравнению с импортом, оттоком капитала и не полным возвратом валютной выручки экспортерами.

На фоне перманентной нестабильности валютного курса в течении последних лет приоритетом центрального банка Украины выбрана антиинфляционная денежно-кредитная политика с отказом от валютного таргетирования. При этом, в рамках валютного регулирования в период кризиса центральным банком применялись административные ограничения: сокращение сроков расчетов по экспортно-импортным операциям, идентификация при покупке валюты, увеличение доли обязательной продажи валютной выручки экспортерами, установление сроков резервирования средств при покупке иностранной валюты, запрет на репатриацию дивидендов, ограничение сумм на снятие наличности. Отметим, что такие ограничения идут в разрез с целями монетарной политики центрального банка, установленными в Соглашении об Ассоциации с Европейским Союзом от 27.04. 2014г.: обеспечение свободного движения капитала по текущему и финансовому счету платежного баланса. Кроме того, согласно Директивы ЕС от 24.06.1998 г. № 88/361/ЕЕС странам –участникам Европейского Союза запрещается устанавливать ограничения движения капитала между физическими лицами. Защитные временные меры могут вводиться исключительно в случаях негативного влияния краткосрочного движения капитала: «создает значительное напряжение на рынке иностранных валют и ведут к серьезным разладам в осуществлении денежной и валютной политик любого государства--члена..»[2]

В настоящее время центральный банк Украины провозгласил политику валютной либерализации и определил актуальные задания в сфере валютного регулирования (рис.3).

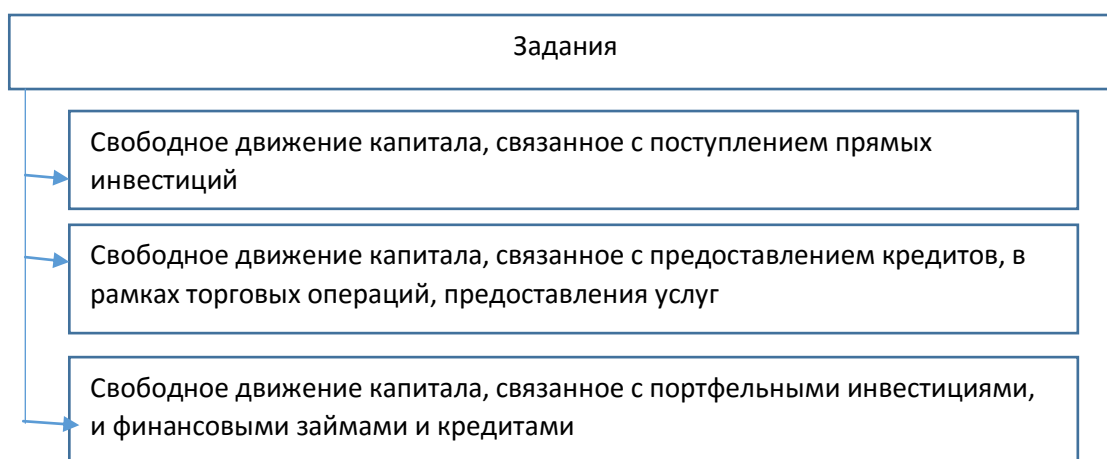


Рис.6.7 Задания монетарной политики в сфере валютного регулирования

Либерализация валютного рынка Украины предусматривает несколько этапов:

- Первый этап: свободное движение капитала по текущим операциям платежного баланса
- Второй этап: либерализация с портфельными инвестициями и кредитами юридических лиц;
- Третий этап: либерализация финансовых операций физических лиц [3].

Безусловно, валютная либерализация является лишь одним из инструментов обеспечения валютной безопасности государства. Помимо этого, валютному рынку Украины необходимо активное использование рыночных методов хеджирования валютных рисков: валютные фьючерсы, опционы, что позволит снизить необходимость в применении административных ограничений для снижения курсовых рисков [4].

Остается актуальной необходимость изменения экспортно-импортной товарной структуры товаров в пользу преобладания экспорта товаров с высокой добавленной стоимостью; активизации политики импортозамещения потребительских товаров и сокращения энергоемких производств. Не менее важным является согласованность и координация действия центрального банка в сфере валютного регулирования и денежно-кредитного обращения с фискальной политикой правительства. Данное обстоятельство актуализуется с учетом накопления валютных рисков государственным сектором в результате роста его внешних обязательств.

Выводы. Анализ показателей валютного рынка Украины показал, что значительную угрозу валютной безопасности составляют: высокий уровень долларизации экономики, рост государственного внешнего долга, отрицательное сальдо платежного баланса. Либерализация валютного рынка Украины является необходимой, но не достаточной мерой для обеспечения валютной безопасности страны. Принципиальным является необходимость изменения экспортно-импортной товарной структуры; активизации политики импортозамещения потребительских товаров и сокращения энергоемких производств; использование рыночных механизмов хеджирования валютных рисков, согласованность и координация действия монетарной и фискальной политики государства

Литература:

1. Барановский О.И. Финансовая безопасность : [монография] / О.И. Барановский. – К.: Феникс, 1999. – 338 с
2. Официальный веб-сайт Национального банка Украины [электронный ресурс].- Режим доступа: <http://www.bank.gov.ua>
3. Концепция нового валютного регулирования. 01 декабря 2016 года //Режим доступа: <https://bank.gov.ua/doccatalog/document?id=40253908>
4. Шаров О.М. Валютная политика Украины: четверть столетия неопределенности / О.М. Шаров .- Экономика и прогнозирование . - 2016.- №2. – с.41-73