



На новой туркменской банкноте достоинством в 10 манатов изображен известный национальный поэт Махтумкули Фраги.

Новые деньги

Оке Лоннберг

Введение новой валюты является сложным процессом, который Туркменистан завершил успешно

ОДНОЙ из популярных достопримечательностей для посетителей штаб-квартиры МВФ в Вашингтоне, округ Колумбия, уже давно является экспозиция длиной в 40 футов, на которой представлены образцы валют всех государств-членов МВФ.

Большинство стран имеют собственную валюту, составляющую важную часть их национальной идентичности, хотя некоторые страны входят в валютный союз и имеют одну общую валюту с остальными его членами; прочие страны используют валюту другой, как правило, более крупной страны.

Иногда стране приходится вводить новую валюту. Туркменистан, бывшая советская республика в Центральной Азии, решила провести денежную реформу в 2008 году.

Большой разрыв между официальным и неофициальным или рыночным валютными курсами означал, что ценовая система Туркменистана

стала сложной и неэффективной. Это, в свою очередь, создало трудности с точки зрения бухгалтерской и статистической отчетности. Поэтому правительство приняло решение о том, что до начала рыночных реформ необходимо ввести новую валюту. Денежная реформа рассматривалась в качестве основы для дальнейшего укрепления макроэкономической структуры, особенно в том, что касается передачи воздействия денежно-кредитной политики: чем больше население использует национальную валюту, а не доллар США, тем в большей мере правительство контролирует макроэкономическую политику.

Полная и упорядоченная реорганизация валютной системы Туркменистана в 2008–2009 годах во многих отношениях стала образцом для других стран.

Важные решения

Введение новой валюты — серьезное мероприятие. Его причиной может служить гиперин-

фляция, обвал валютного курса, массовая подделка существующих денежных знаков или даже война. Или же это может быть целенаправленное решение — например, в результате присоединения к валютному союзу, такому как Европейский валютный союз.

Изменение национальной валюты — это в высшей степени политическое решение. Иногда существующая валюта не отвечает потребностям экономики. Обычно экономика нуждается в денежной реформе, если она опирается на наличные деньги и характеризуется высокой степенью долларизации, и при этом в ней обращается несколько валют одновременно.

В любой экономике самой важной ценой является стоимость ее валюты по отношению к другим валютам. В экономике стран, где для различных товаров или услуг — или для импортных товаров по отношению к экспортным — устанавливаются нерыночные валютные курсы, обычно существуют значительные искажения. Со временем это, как правило, приводит к замедлению роста в целом. В конечном итоге, общественность, деловые круги и политики могут начать требовать денежной реформы и введения новой валюты.

Денежные реформы, как правило, являются сложными и рискованными: мировая практика показывает, что успех никогда не бывает гарантированным. Основным фактором успешного введения новой валюты является твердая приверженность центрального банка совместно с правительством предпринимать шаги, необходимые для обеспечения того, чтобы новая валюта воспринималась деловыми кругами, общественностью и международным сообществом как стабильная.

Введение новой валюты состоит из четырех этапов. Прежде всего, необходимые предпосылки — обоснованная макроэкономическая политика и твердая законодательная база в финансовой сфере — в идеале должны быть уже в наличии или находиться в процессе внедрения. Далее необходима тщательная подготовка, в том числе разработка стратегий и процессов, лежащих в основе реформы, и детальное планирование бюджета на весь период проведения реформы (включая стоимость печатания и чеканки новых денег). Затем осуществляется *изготовление* новых банкнот и монет, и, наконец, наступает очередь наиболее сложного этапа — *реализации*.

Создание условий

Правительство, вынужденное проводить денежную реформу, зачастую имеет ограниченные возможности для проведения макроэкономической политики. Если страна страдает от гиперинфляции, ее макроэкономическая политика до сегодняшнего дня по определению была необоснованной. В некоторых случаях денежную реформу необходимо проводить, несмотря на трудную макроэкономическую ситуацию. Денежная реформа как таковая вряд ли решит эти проблемы и принесет пользу только в том случае, если она будет подкреплена финансово-бюджетными и денежно-кредитными мерами. Но в психологическом отношении введение новой валюты само по себе может содействовать стабилизации экономики. Иногда она проводится в сочетании с унификацией обменного курса для устранения сложностей, связанных с наличием как официального, так и неофициального рыночного валютного курса.

Туркменистан сумел создать благоприятные макроэкономические условия до проведения унификации обменных курсов и деноминации денежных знаков. В 2006–2007 годах экономика страны росла более чем на 11 процентов в год, показатели инфляции находились в пределах однозначных чисел, а бюджетное сальдо и сальдо внешних операций были положительными.

Денежная реформа должна опираться на законодательство о финансовой сфере. Существующее законодательство, включая закон о центральном банке и регулировании банков и других финансовых организаций, должно быть пересмотрено с целью обеспечения его соответствия передовой международной

практики. Также необходимо разработать закон и нормативно-правовые акты для конкретной денежной реформы, а кроме этого может потребоваться обновление других законодательных норм — например, о бухгалтерском учете и финансовой от-

Обычно экономика нуждается в денежной реформе, если она опирается на наличные деньги и характеризуется высокой степенью долларизации.

четности. Эта работа может осуществляться при технической поддержке со стороны МВФ и центральных банков других стран. Такая техническая поддержка включает первоначальные общие рекомендации, а также подробные рекомендации, основанные на опыте проведения валютных реформ в других странах.

В кризисной ситуации правительство располагает весьма ограниченным, если вообще каким-либо контролем над оборотом различных валют. По этой причине экономика часто имеет высокую степень долларизации (то есть многие расчеты проводятся в иностранной валюте, зачастую в долларах США). В дальнейшем правительство должно создать благоприятные условия для валютного режима, который поощряет открытую торговлю и свободный рынок, то есть предусматривает международную конкуренцию и не является чрезмерно протекционистским.

Центральный банк — это государственный орган, ответственный за введение новой валюты, но он не всегда в состоянии сделать это. Он может испытывать нехватку сотрудников, обладающих соответствующим опытом, или не иметь достаточного количества филиалов на территории всей страны, на основе которых можно проводить реформу, или даже не располагать средствами, необходимыми для ее финансирования. Укрепление институционального потенциала центрального банка и обеспечение его необходимыми ресурсами — важнейшие предпосылки денежной реформы.

Важнейшую роль в денежной реформе также играют частные банки. Но банковский сектор может быть слабым или в определенных случаях фактически отсутствовать. В некоторых регионах более активную деятельность ведут неформальные системы денежных переводов, такие как «хавала» и «хунди», или сеть их филиалов по всей стране больше, чем у банков. В таких случаях решающее значение для успеха реформы имеет сотрудничество между центральным банком и операторами этих платежных систем.

Центральный банк должен оценить масштаб распространения фальшивых банкнот в стране. Совместно с министерством финансов и коммерческими банками ему необходимо разработать стратегию для того, чтобы избежать увеличения объема поддельной валюты на решающих этапах проведения денежной реформы.

Центральному банку следует заранее подготовить бюджет на весь период проведения денежной реформы и при необходимости корректировать его с течением времени. МВФ может предоставить техническую помощь при подготовке такого бюджета.

Введение новой национальной валюты является крайне сложным проектом, требующим хорошо функционирующей системы учета. На различных этапах его осуществления следует

предусмотреть наличие проверенных систем независимых аудиторов, чтобы обеспечить целостность денежной реформы путем обеспечения правильного учета и отчетности в связи с процессом обмена денег. Провалы в этой сфере не только приводят к большим издержкам, они также могут в перспективе подорвать доверие к денежной реформе.

Какими бы важными ни были эти подготовительные шаги, успех денежной реформы в равной степени зависит от эффективной информационно-просветительской кампании. Центральный банк должен обеспечить координацию этой кампании с другими ведомствами, представителями финансового сектора, торговыми организациями и общественностью. Следует найти точное равновесие между достаточным информированием граждан и необходимостью обеспечения конфиденциальности в целях предотвращения утечки информации, которую фальшивомонетки могли бы использовать, чтобы подорвать репутацию новой валюты. Информационная кампания должна призывать людей класть свои наличные средства на счета в банках. В кампании должно четко разъясняться, что как только денежная реформа будет запущена, владельцы банковских счетов смогут снять свои деньги, получив при этом новые банкноты. Второй важный аспект общественно-просветительской кампании состоит в том, чтобы предоставлять своевременную информацию об этапах реформы с целью препятствовать масовому изъятию вкладов со счетов в банках, имеющих временные проблемы с ликвидностью.

Центральный банк в Туркменистане проводил упреждающую стратегию информационно-просветительской работы, которая началась на раннем этапе денежной реформы. Условия деноминации были тщательно продуманы и объявлены заранее. Информационно-разъяснительная кампания проводилась на территории всей страны. Изображения новых банкнот, которые должны были вводиться в обращение, были опубликованы в национальных и местных газетах вместе с пояснительными статьями. Кроме того, среди общественности распространялись карманного размера карточки со сравнением номинала старых и новых манатов. Центральный банк Туркменистана также создал телефонную «горячую линию» для ответов на вопросы, поступающие от деловых кругов и общественности.

Свет, камера, мотор

Название новой валюты является для правительства психологически важным решением. Один из вариантов — сделать акцент на преемственности со старой валютой, сохранив прежнее название или добавив к нему слово «новый». С другой стороны, правительство может решить подчеркнуть разрыв с прошлым и дать валюте совершенно другое название, чтобы таким образом отметить начало новой денежной эры.

Правительство Туркменистана приняло решение сохранить название «манат» для деноминированной валюты. Однако в соответствии с международным соглашением между странами и центральными банками Международная организация по стандартизации изменила трехзначный код ISO 4217 с TMM, который использовался для этой валюты до 2007 года, на TMT для нового туркменского маната.

Изготовитель банкнот и монетный двор для чеканки монет должны отбрасываться на конкурсной основе и на международном рынке. Даже при наличии отечественных производителей они должны бороться за контракт наравне с другими компаниями. Впрочем, нередко случается так, что банкноты различного номинала изготавливаются разными международными фирмами.

Банкноты для Туркменистана были напечатаны британской фирмой De La Rue, а монеты были отчеканены другой британской компанией, Royal Mint. Компания De La Rue в настоящее время проводит испытания процесса изготовления банкнот на основе бумаги, произведенной из местного сырья — тур-

кменского хлопка, с давних времен известного своим высоким качеством.

Процесс принятия решений о художественном дизайне банкнот почти всегда является сложным и длительным. Их дизайн должен сочетать необходимые элементы защиты: чем выше номинал банкноты, тем более сложные средства защиты требуются. Они нередко включают водяные знаки, защитные нити, прозрачные изображения и скрытые цифры. Также необходимо определиться с размером банкнот — сделать ли их одинаковыми, как в США, или разного размера для каждого номинала, как купюры евро. Наконец, следует выбрать цветовую палитру — опять-таки, будут ли банкноты одного оттенка, как в США, или совершенно разных цветов, что характерно для большинства банкнот других стран.

Гиперинфляция и обвал валютного курса резко снижают стоимость национальной валюты, что заставляет выпускать банкноты все большего номинала. В Югославии в 1993 году были выпущены банкноты стоимостью 500 млрд динаров, а в 2008 году самый высокий номинал банкноты в Зимбабве составил 100 000 трлн долларов Зимбабве. В таких ситуациях деноминация не только желательна, но и необходима. Деноминация валюты означает административную меру по изменению ее номинальной стоимости. Сама по себе она не делает никого богаче или беднее. Технически изменение номинала валюты осуществляется с использованием коэффициентов 10, 100 или 1000 и простым перемещением запятой в десятичной дроби на определенное количество знаков влево, чтобы получить новое значение. Такое изменение просто разъяснить общественности и легко осуществить для компаний. Это также очевидный способ проконтролировать, имеет ли место завышение цен.

Первым шагом в денежной реформе Туркменистана стала унификация обменного курса. В прошлом из-за нехватки иностранной валюты существовала двойная система обменных курсов — официальный курс, привязанный к доллару США на уровне 5 200 манатов, и параллельно существующий неофициальный рыночный курс, составлявший около 23 000 манатов за доллар США.

Затем правительство снизило официальный курс до 6 250 манатов за доллар США и ввело коммерческий курс в размере 20 000 манатов за доллар США, по которому банки могли свободно торговать валютой с населением. Два рынка были успешно унифицированы 1 мая 2008 года при курсе в 14 250 манатов за доллар США, который соответствовал прочной внешней позиции страны. Пункты обмена валюты были организованы везде, где покупателю могло понадобиться обменять доллары на манаты, что обеспечило беспрепятственный и официальный доступ к валюте по курсу, близкому к неофициальному, и ликвидировало спрос на валюту на «черном рынке».

В начале июня 2008 года правительство Туркменистана приняло новые валютные правила, в соответствии с которыми Центральный банк Туркменистана начал предоставлять банкам и утвержденным обменным бюро открытый доступ к иностранной валюте, которая, в свою очередь, стала поступать в ориентированный на рынок частный сектор. До этого центральный банк поддерживал неоправданно низкий официальный обменный курс путем ограничения доступа к долларам. Наличие объема иностранной валюты в широкой сети бюро обмена по всей стране привело к ликвидации курса черного рынка.

Хотя унификация обменного курса имеет важное значение, для того чтобы денежная реформа носила всеобъемлющий характер, официальные органы должны также модернизировать национальную валюту. В Туркменистане модернизация заключалась в выпуске нового набора банкнот, которые по размеру были меньше, чем неоправданно большие старые банкноты. Она также включала возвращение монет в обращение. В течение продолжительного времени туркменская экономи-

ка опиралась на наличные деньги, и доллар США пользовался огромной популярностью. Слабость маната по отношению к доллару, при которой один доллар обменивался на тысячи манат, была признана недопустимой. Один из способов исправить это заключался в том, чтобы деноминировать национальную валюту.



Обычно происходит сдвиг, и вместо тех номиналов, которые ранее выпускались в виде купюр, вводятся монеты.

После успешной унификации обменных курсов, власти приняли следующий шаг и ввели новый манат, ревальвировав валюту по соотношению 5000:1. В результате чего курс привязки, составлявший 14 250 манатов за доллар США, изменился и составил 2,85 новых туркменских маната.

В президентском указе от 27 августа 2008 года объявлялось о введении деноминированного маната с 1 января 2009 года.

Даже отдельно от деноминации структура номиналов новых денежных знаков сама по себе заслуживает внимания. Как правило, денежные знаки более низкого достоинства ликвидируются, вводятся более высокие номиналы. Обычно происходит сдвиг, и вместо тех номиналов, которые ранее выпускались в виде купюр, вводятся монеты. Следует учитывать культурные и социологические предпочтения. Например, в некоторых странах, таких как Сомали и Южный Судан, монеты не пользуются популярностью. В других странах, таких как Германия, люди хотят иметь доступ к банкнотам очень высокого достоинства. Эмпирическое правило, нередко применяемое в развивающихся странах, заключается в том, чтобы устанавливать самый высокий номинал национальной валюты в размере, эквивалентном не менее 20 долл. США.

Наличные деньги

Первого января 2009 года Туркменистан выпустил шесть банкнот достоинством 1, 5, 10, 20, 50 и 100 новых манатов. Таким образом, увеличилось число купюр более высокого номинала: существовавшая до этого купюра самого высокого достоинства в 10 000 старых манатов теперь стала соответствовать лишь 2 новым манатам. Шесть новых банкнот отличались друг от друга по размерам и были короче и уже предыдущих. На их лицевой стороне были изображены знаменитые исторические личности Туркменистана. На обратной стороне, как и прежде, были представлены новые важнейшие здания и памятники современного Ашгабата, столицы Туркменистана.

Одновременно с этим были выпущены монеты достоинством в 1, 2, 5, 10, 20 и 50 тенге; а в следующем году в обращение были введены еще две монеты достоинством 1 и 2 маната. По сути это стало повторным вводом монет в обращение после того, как высокая инфляция и значительное давление на валютный курс обесценили выпущенные до этого монеты.

Когда внешний вид и номиналы новой валюты определены, центральный банк должен решить, в каком объеме выпускать наличные деньги, основываясь на изучении денежного спроса в целом, и спроса на деньги различного номинала в частности.

Данные о прошлых заказах на изготовление банкнот и монет должны давать обоснованное представление о потребностях, которое необходимо оценить с точки зрения недавних изменений в общественном спросе на наличную валюту по сравнению с другими валютами. Техническую помощь можно получить от международных компаний, занимающихся изготовлением банкнот, таких как De La Rue и Giesecke & Devrient, а в отношении номиналов монет — от таких монетных дворов, как Royal Mint.

Следующий этап денежной реформы — это обмен старых денег на новые. Власти должны решить (вначале на конфиденциальной основе), когда начнется обмен денег, когда он завершится и следует ли ограничивать в абсолютном выражении объем денег, подлежащих обмену. Затем следует принять решения относительно объявления об обмене денег и освещения этого события в средствах массовой информации. Другие важные решения касаются курса обмена и того, каким образом при обмене денег следует поступать с финансовыми активами, счетами резидентов/нерезидентов и существующими валютными контрактами.

Помимо указаний со стороны центрального банка и министерства финансов следует также учитывать мнения министерств юстиции, торговли и обороны; полиции; торговой палаты; представителей банков и неформальной платежной системы (если она играет значительную роль в стране); общественности; неправительственных организаций; и основных средств массовой информации.

Под руководством центрального банка основные заинтересованные стороны должны разработать подробный план распространения новой наличной валюты. Они должны организовать обменные пункты (места, где граждане смогут обменять старые деньги на новые и где будет временно храниться наличность); определить места более длительного хранения наличных средств, такие как сейфы и хранилища; и решить различные материально-технические вопросы, в том числе связанные с комплектованием кадрами обменных пунктов.

При разработке плана денежной реформы центральный банк должен принять решение о том, что делать с наличной валютой, которая вскоре выйдет из употребления. Старые банкноты, которые были обменены на новую валюту, должны быть немедленно помечены как недействительные с помощью чернил или перфорации. После вторичного подсчета ставшие недействительными банкноты должны быть уничтожены путем измельчения или сжигания. Также следует определить процедуры сбора и перевозки старых монет, которые центральный банк может продать на металлолом для окончательной переплавки.

Согласно принятой международной практике центральный банк Туркменистана разрешил нахождение в параллельном обращении в 2009 году двух наборов банкнот. В соответствии с планом все банки должны были обменять старые деньги на новые манаты к 2010 году. После этого старая валюта была изъята из обращения и сохранила лишь нумизматическую ценность.

Выставленная в МВФ экспозиция с образцами валют разных стран была недавно демонтирована в связи с ремонтом в здании. Если ее восстановят и обновят, то на ней будут представлены несколько новых валют, в том числе и новый манат Туркменистана. ■

До своего недавнего выхода на пенсию Оке Лоннберг был старшим экспертом по финансовому сектору в Департаменте денежно-кредитных систем и рынков капитала МВФ. В настоящее время он является советником центральных банков и экспертом-консультантом МВФ.