# Причина девальвации в Беларуси – желание вернуть силу ставке ЦБ

Аналитик Альпари Михаил Крылов

Рыночный курс белорусского рубля падает потому, что государственная валюта активно печатается и превосходит золотовалютные резервы в несколько раз. «Твёрдые деньги» Беларуси в этом году больше чем втрое превысили ЗВР.

Кризис валюты в Беларуси начался не сейчас, а в апреле. Показатель кризиса - очереди за валютой, запись на покупку. Сигнал о девальвации – «слив» информации о том, что равновесный курс установится в течение пары недель. Рычаг борьбы с кризисом – ставки. Нацбанк с мая по август повысил ключевую ставку с 13% до 22%. Главное следствие кризиса – повышение цен на жизненно важные продукты минимум в 1,5 раза.

Евразэс отказывает Беларуси во втором транше кредита из-за отсутствия движения к лучшему. Главная причина – невозможность компенсировать отрицательное сальдо внешней торговли. Власти возложили вину на импортёров авто. Так называемый "ажиотаж с автомобилями" - это когда белорусы закупают авто за доллары и перепродают их за российские рубли. В результате, курс доллара к белорусскому рублю зашкаливает. Пока есть

реэкспорт авто, а денег в экономике больше, чем товаров, будет снижение курса белорусского рубля.

Причина девальвации в Беларуси – желание вернуть силу ставке ЦБ. Курс белорусского рубля отпускается потому, что повышением ставок можно бороться с инфляцией при рыночной курсе валюты или отсутствии контроля над ценами. Контроль над ценами уменьшает стимул для производителя восполнять дефицит товаров. Рано или поздно приходится их повысить, причём сразу и резко, но покупатели не будут покупать при отсутствии сбережений. Второй выход - напечатать ещё денег, но рано или поздно приходится отказываться от идеи о том, что деньги можно обменять на другие товары, и спрос на них уменьшается, вследствие чего падает курс белорусского рубля. Третий выход – самоустраниться и сделать курс валюты рыночным, а девальвацию - неуправляемой. При отсутствии спроса на валюту рано или поздно это всё равно придётся сделать, и хорошо, что это произошло сейчас.

Переход к рыночному курсу валюты позволил сохранить контроль над ценами на жизненно важные товары и поддержать кредитоспособность. Облигации Беларуси покупают потому, что сумма чистой задолженности правительству этой страны и её золотовалютных резервов вдвое больше денежной базы. Доходность евробондов Беларуси с погашением в 2015 году выросла на 3,1 процентного пункта до 14% с начала августа. На рынке это высокорискованная облигация.