

哈萨克斯坦坚戈贬值背后：被逼无奈还是深谋远虑？

结合哈政府的表态来看，坚戈贬值确实并非政府的“一时冲动”，而是有更深层的考虑。

上周，中亚石油国家哈萨克斯坦货币贬值的消息震动全球。

“全球经济基本面出现不利变化，需要新的货币信贷政策确保经济增长与物价稳定间的平衡。因此，哈萨克斯坦政府和国家银行决定，从2015年8月20日起，基于通胀目标制实施新货币信贷政策，并转向汇率自由浮动。国家银行不会干预坚戈（Tenge）汇率的市场化形成，但在国家金融体系面对不稳定威胁时，也会保留参与国内货币市场的可能性。”

伴随着哈萨克斯坦总理卡里姆·马西莫夫的表态，8月20日哈萨克斯坦取消汇率走廊制度，坚戈兑美元的汇率由197:1骤贬至256:1，贬值幅度达30%。突然放弃汇率上下限导致坚戈暴跌，哈萨克斯坦政府究竟是受到周遭国家货币贬值影响被逼无奈，还是深谋远虑地在下“一盘大棋”？

哈萨克斯坦世界经济与政治所主任艾达尔·安列巴耶夫（Aidar Amrebayev）告诉《第

一财经日报》记者：“自今年年初俄罗斯卢布开始贬值后，哈国内对于坚戈贬值的呼声再度高企。许多专家都预计到了现在的情况，所以对我们而言并不意外。”

结合哈政府的表态和一系列举措来看，坚戈贬值确实并非政府的“一时冲动”，而是有更深层的考虑。

一、都是低油价惹的祸？

8月20日当天，哈萨克斯坦总统纳扎尔巴耶夫与哈企业家代表会谈时表示：“政府和央行做出的决定是出于我国出口商和中小企业的共同要求。只有国家竞争力恢复，我们才能保全企业劳动者的工作岗位。”对于以石油出口为支柱的哈萨克斯坦经济而言，坚戈贬值显然会对该国的石油出口起到积极效果。

作为中亚最大的原油出口国，哈萨克斯坦在过去25年中成功走出独立初期的“休克疗法”之痛，人均GDP于2014年达到1.2万美

元。

哈萨克斯坦可谓“成也石油，败也石油”。根据哈国家统计局的数据，2014年哈石油天然气行业增加值占GDP比重达20.3%，矿物燃料占到出口总量的76.3%，石油收入也占到了国家预算收入的接近一半。但随着石油价格从2015年1月2日的56.3美元/桶，下降到8月22日的45.43美元/桶，已经历惨跌的布伦特原油价格又下降了24个百分点之多。

就在货币新政出台前一天，8月19日纳扎尔巴耶夫与政府各部长举行会谈，讨论针对世界石油市场的下行状况下，政府如何出台系统性的经济应对政策。哈财政部长苏尔坦诺夫坦言：“进口规模下降了38%，这导致关税收入减少了；石油价格下跌导致出口关税收入下降1/3，预算收入收缩了22%。但同时财政支出的增长速度超过去年同期3.4%，主要是由于国民福利基金的担保转移支付。”

对于国际油价的未来，纳扎尔巴耶夫的判断也并不乐观。他曾预言：“哈萨克斯坦的主要出口产品（石油和矿物）的低价行情还会持续数年时间，投资和资本的可得性将受限，预算会出现缺口。在‘经济新常态’下，哈萨克斯坦需要适应石油价格在30~40美元/桶徘徊。”

因此，尽管财政收入已经吃紧，哈政府仍计划出台税收减免政策，鼓励油气行业发展。8月20日，哈副总理巴克让·沙金塔耶夫表示：“我们与行业协会‘哈萨克能源’共同对所有石油、天然气开采企业进行了深入分析，最终选择了39家低盈利的企业。对这些企业而言，矿产开采税将从10月1日开始有所降低。”沙金塔耶夫表示，最终这类企业的整体税收负担将降低3/4，矿产开采企业也将享受到类似的税收减免。

二、邻国货币贬值致哈出口承压

除了低油价，邻国贸易伙伴的货币贬值也

给哈萨克斯坦出口带来了压力。根据哈国家统计局委员会的数据，2015年1~6月，哈萨克斯坦与最大贸易伙伴俄罗斯的贸易额占哈外贸总额的19.1%，对俄出口占哈出口总额的9.7%。

作为哈萨克斯坦在欧亚经济联盟中最大的贸易伙伴，俄罗斯卢布同样饱受原油价格跌跌不休之苦。5月中旬起，卢布贬值风暴卷土重来。8月20日，莫斯科交易所卢布兑美元汇率跌破67:1整数关口，兑欧元汇率跌破75:1整数关口，均创半年新低。

俄罗斯卢布的贬值也是同理。因此，在最大出口市场货币贬值的情况下，哈萨克斯坦唯有贬值本币才不至于失去出口竞争力。一位从事中哈贸易十多年的商人周科对《第一财经日报》记者表示：“哈萨克斯坦还是欧亚经济联盟中的一员，卢布从去年下半年到目前跌了72.3%，坚戈才跌了30%，算是很‘稳定’的。”在周科看来，考虑到俄白哈联盟内资金和人员自由流动，如果哈国币值不跌，岂不是把市场拱手让给了俄罗斯？

安列巴耶夫同样也最担心俄罗斯经济遭西方制裁所溢出的负面效应。除了卢布走低，安列巴耶夫还认为，欧亚经济联盟目前也尚未完全融合，因此，他对于哈萨克斯坦经济的前景并不乐观。在他看来，哈萨克斯坦经济正走在严峻的机制与结构性改革的路上。

三、去美元化进行时

事实上，除了贬值货币刺激出口，哈萨克斯坦政府实行货币汇率自由浮动还有更深层的考虑：去美元化。

早在2014年11月下旬，马西莫夫就在议会演讲中表示：“本国央行及行长应当努力解决过度美元化的问题……直至该问题结束。”2015年3月初，据哈当地媒体报道，经政府批准，哈央行计划开展去美元化，减少国家经济对美元的依赖。该计划实施日期为2015~2016

年，旨在确保本国经济的稳定性、推行无现金支付、减少影子经济，并优先考虑本币坚戈。

哈政府“去美元化”的具体措施包括：禁止以美元定价；将美元存款利息降至 3%；将政府担保的存款规模由当前的 2.7 万美元增加至 5.4 万美元。8 月 20 日，就哈民众养老金是否会因新汇率政策受到影响时，马西莫夫重申：在哈政府和银行面前，有两大任务需要努力。“第一，经济去美元化，使用本国货币；第二，从哈萨克斯坦银行得到坚戈信贷的可能性。未来，哈经济可以更少关注汇率政策，而将更多的注意力集中到通胀率上来。”因此，顺应国际形势让坚戈汇率自由浮动，哈政府离以“通胀目标制”的新货币信贷政策更近了一步。

四、多数中企有防范机制

随着美联储 9 月加息预期增强，已有相当多的国际资本从新兴市场流出。有数据显示，截至 2015 年 7 月底的 13 个月时间里，19 个最大新兴市场经济体的资本净流出总量达到 9402 亿美元。

而为了维持此前的汇率走廊，哈萨克斯坦央行也已经付出了相当大的代价。“为了维持汇率的稳定，中央银行使用的资金来自国民福利基金。仅今年就已经花费 100 亿美元，加上去年总计花费 280 亿美元。为的就是稳定汇率。”20 日，纳扎尔巴耶夫与哈企业家代表会谈时表示。

截至 8 月 1 日，哈萨克斯坦的国际储备总

额为 971.59 亿美元，其中 289.77 亿美元为央行的黄金外汇储备，另外 681.82 亿美元是国民福利基金的资产。国民福利基金是哈萨克斯坦的主权财富基金，资产源于出售石油所得的收入，在经济危机期间可充当“救市资金”。

针对目前坚戈贬值的情况，马西莫夫近日表态称：“哈政府并不打算动用国民福利基金。我们认为，最差的时候可能尚未到来，因此我们不会从国民福利基金中动用额外的资源。”

安列巴耶夫认为，货币贬值对哈萨克斯坦民众生活的影响在所难免，因为哈萨克斯坦极度依赖进口产品。“我了解到的是，许多哈萨克斯坦民众并不乐观。他们都认为，之后的生活质量将降低，而且失业率会上升。”安列巴耶夫说道。

周科告诉《第一财经日报》记者，对于此次贬值，多数中国企业还是有一定的心理准备，也有一定的防范机制，比如通过固定汇率锁定风险。“当然，应收账款还是会有一定损失。”周科说道。

“目前当地企业都在内部商讨怎么应对。”周科说道，“我觉得投资还是会相应减少，大型国家投资项目肯定不会上了，企业可能也会裁员。”不过，周科告诉记者，这几天在哈萨克斯坦当地，中企或者中国投资者更关注的是长期趋势，一旦出现更大幅度的贬值，企业将会有大调整。 