

| 本期摘要

哈萨克斯坦，是一带一路从新疆出去以后第一个略强的经济体。我现在在中哈边境上，和你聊一聊哈萨克斯坦的情况。

哈萨克斯坦本币坚戈自发行以后一直处于贬值的状态，本国居民在支付和存款的过程中更偏向于美金，这几年也开始留一些人民币，美元加上人民币占总储蓄的70%左右。从这方面对也可以看到本币坚戈在金融体系内和民众企业流通中存在着很大的问题。

| 音频梗概

00:15

哈萨克斯坦：美元+人民币储蓄占70%

今天简单聊一聊哈萨克斯坦，我现在就在中哈的边境上，在几年前去俄罗斯调研的过程中（参见前期节目：时隔三年再返俄罗斯 [上](#)、[下](#)），也调研过哈萨克斯坦的情况。



2014年的时候国内很多研究俄罗斯、东欧、中亚的人，当时觉得俄罗斯卢布的贬值只是西方针对俄罗斯发起的制裁，加上油价暴跌引发卢布的暴贬。很多人认为哈萨克斯坦不是西方制裁的对象，之前哈萨克斯坦也游离于西方国家与俄罗斯之间，很多人觉得卢布贬值之后，哈萨克斯坦的本币坚戈不会有太大冲击。当时我在微博上也聊过，下一个最大的冲击可能在中亚地区，包括坚戈。到了2015年8月20日哈萨克斯坦的本币一夜之间贬值了30%。很多的原因并非是表面上看到那样。

哈萨克斯坦、俄罗斯、白俄罗斯最早都是从苏联解体以后分化出来，至今为止双方之间经济、贸易、人口、资金依然还是双向流动的，有点类似欧洲的情况。在这样的状况下如果俄罗斯卢布发生贬值之后，哈萨克斯坦本币在本国持有的比例是比较低的，大部分居民只要有机会还是愿意持有美元甚至包括人民币，我们看到在边境阿拉木图这一侧，很多人愿意持有人民币。虽然政府有严格管制，但民间私下以及包括银行里面美元储蓄比例都是非常高的。

哈萨克斯坦本国通胀水平非常高，和官方公布数据有很大差异，而且受外来因素影响比较大，也就是说本国对于通胀的控制并不是那么有效，目前通胀率大概在15%以上。这就导致**自坚戈发行以后，一直处于贬值的状态**，所以本国居民在支付和存款过程中更偏向于美金，这几年也开始留一些人民币，**美元加上人民币占总储蓄的70%左右**。从这方面对也可以看到本币坚戈在金融体系内和民众企业流通中存在着很大的问题。

卢布暴贬+坚戈稳定=巨大套利空间

当邻国俄罗斯卢布出现大幅度贬值后，其实中间存在很大的套利空间。

哈萨克斯坦20%的贸易额，10%的出口额都是在与俄罗斯之间产生，所以导致人口和资金的流动下，如果卢布大幅贬值而坚戈保持不变，就相当于坚戈的购买力被大幅高估，所以在2014年年底到2015年的过程中，随着卢布暴贬，一方面哈萨克斯坦央行死守汇率制度，导致坚戈和卢布之间套利关系开始出现。

老百姓选择的套利方式是比较简单的，那个时候哈萨克斯坦和俄罗斯边境上，哈萨克斯坦人去俄罗斯大量购买汽车、中上产阶级则跑到俄罗斯中部城市新西伯利亚大量买房：

- 新西伯利亚的房价在俄罗斯卢布贬值的情况下房价波动并不是特别明显
- 所以哈萨克斯坦人用大量本币兑换卢布，在俄罗斯采购消费，囤积了很多车辆、房产

所以在这种天然的贸易和资金可以随意流动情况下，坚戈的贬值压力就非常巨大。

07:40

回头看新老卢布共存的那段历史

所以在聊起坚戈和卢布的关系呢，可以回头看一下历史。哈萨克斯坦建国时间并不长，91年随着苏联解体是最后一个独立的国家，在这过程中，哈萨克斯虽然主权上独立，但在3年时间里没有自身的本币，使用的还是老版的卢布。而俄罗斯93年7月份宣布新旧卢布的替换来遏制货币的危机，而在替换过程中，哈萨克斯坦这样的老卢布区仍然流通着老版，致使大量老版卢布意味着：

- 要么和政府替换成新的卢布，意味着财富大规模被洗劫
- 要么快速转向独联体的国家去使用

所以当时大量老版卢布涌入哈萨克斯坦，导致哈萨克斯坦物价大幅上升。在那之后哈萨克斯坦也在寻求和俄罗斯在汇率政策上的统一，毕竟从当时的经济结构上来看，所有的虽加盟共和国虽然

说政治上独立了，但在经济、物资的关系上，依然还是很强的依附关系。所以哈萨克斯坦当时寻求的是加入新卢布的体系，但俄罗斯当时提出的条件相当苛刻，对只有7亿美元外汇储备的哈萨克斯坦提出拿出5-6亿美金的抵押，相当于要把哈萨克斯坦的外汇掏空以及哈萨克斯坦不能有独立的央行，要成为俄罗斯央行的分支机构……

在这种条件下，虽然哈萨克斯坦在当年不具备发行主权货币的最基本条件，但是迫于过于苛刻的条件，还是在93年年底发行了本币坚戈并且在此之后和俄罗斯之间的关系也有了裂痕。





图：集齐一套全新的坚戈

12:20

对外依赖偏高的经济与贫富差距

纳扎尔巴耶夫是哈萨克斯坦一直以来连任的总统，在93年之后大量的政策上是在逐步减轻对俄罗斯的依赖，包括跟左侧的邻居伊斯兰世界、和美国、和中国关系都处理得比较好，加强对外的合作，逐步摆脱卢布的影响。

虽然之后坚戈也经历过几次贬值，但哈萨克斯坦在结构上对俄罗斯的依赖在减轻。

进入到2000年以后能源繁荣以后经济情况表现还是不错，典型资源国的情况。但是整个结构对外依存度依然偏高，石油产业的发展离不开以美国为基准的支持，包括国际货币基金组织、世界银行都为哈萨克斯坦提供了大量资源支持其开采，却也导致国内以资源国的形态发展经济的时候呈现了

资源服务于少数人群的情况，财政收入过度依赖于资源的开采，贫富差距很大，中产阶级的生活压力也是非常大。俄罗斯也同样存在这样的问题，在95年之后发家的基本上都是油气能源寡头垄断的人，而现在在边境的阿拉木图看，很多富人也是非常有钱的……

15:28

15年里贬掉30倍，但却不是最糟的货币

哈萨克斯坦经济的情况自93年之后还是不错，国力增强，贫富差距分化，通胀比较严重……坚戈在中亚几国中来看相对来说是好的，整体来讲受影响还是很大——包括当年新版卢布也是一样，整理来看还是贬值的。

- 坚戈最早93年发行时候，仅有7亿多美元的外汇储备的情况下，官方兑美元汇率是：1美金兑4.68坚戈，从这点上来看当时的哈萨克斯坦人还是相当富裕的。
- 08年金融危机前这一汇率基准已经是120坚戈兑1美元，差不多不到15年时间里贬掉了30倍左右

这个过程中，伴随着哈萨克斯坦国内通胀严重，坚戈在流通过程中信用不是特别强，导致本国美元化的问题。



但比起身边的一些国家，却已经是好很多了。比如隔壁乌兹别克斯坦的苏姆，现在黑市价格已经是3000苏姆兑1美金，在和中国做生意的过程中我们能够看到，哈萨克斯坦的坚戈还是通行，但像苏姆甚至在外贸过程中已经没有人要了，基本上当厕纸了……



图：在边境贸易上已经没人要的乌兹别克斯坦的苏姆

比如说我们在霍尔果斯口岸、在伊犁，可以发现如果是中亚地区过来中国做生意唯一接受的就是坚戈和人民币（当然也接受美金，但对方一般不会用美金来做生意）。前十几年或前几年的时候，也有人大量接受乌兹别克斯坦的苏姆，但一夜之间暴贬……很多当时做生意的人巨亏，导致现在苏姆在边境贸易中基本上是不流通的。而唯一的中亚几国中间在贸易上还能流通的就只剩下坚戈了。

但15年之后到现在为止，坚戈贬值也影响到了它的使用，中方在贸易过程中都不敢留坚戈，当夜就会兑换成人民币，如果是中方从对方进口的话，对方也更欢迎以人民币或美元的支付方式。

明日下期预告：我在中哈边境合作区的实地调研 | 一带一路《付鹏说》（二）

-end-