

УДК 327.7

Елена ДУДКОВА

ДЕДОЛЛАРИЗАЦИЯ В ГОСУДАРСТВАХ – ЧЛЕНАХ ЕАЭС

***Аннотация.** Несмотря на крах Бреттон-Вудского соглашения, американский доллар смог прочно закрепить своё доминирующее положение в мировой валютной системе. Использование иностранной валюты (в частности, доллара США) преимущественно перед национальной валютой на постсоветском пространстве помимо международных расчётов внутри государства создаёт серьёзные проблемы перед национальной экономикой. Это проявляется в снижении доходов государства от валютного курса, затрудняющих реализацию эффективной денежно-кредитной политики, предотвращении монетарных методов контроля инфляции, повышении волатильности обменного курса и стимулировании теневой экономики. Необходима эффективная стратегия реализации дедолларизации экономик стран – членов ЕАЭС. В работе рассматривается процесс дедолларизации как глобального революционного явления в мировой валютной системе, а также проанализированы главные тенденции в валютно-финансовых отношениях стран Евразийского союза. Изменение парадигмы мировой валютной системы способно снизить роль доллара в мировой экономике с повышением статуса национальных валют и возможным созданием новой региональной валюты.*

***Ключевые слова:** долларизация, меры дедолларизации, роль доллара, дедолларизация расчётов, дедолларизация мировых рынков, региональные валюты, единое валютное пространство.*

Сегодня мировая валютная система, опосредованная международными валютно-финансовыми отношениями, претерпевает существенные изменения. Исторический экскурс показывает, что становление существующей валютной системы было достаточно волнообразным и противоречивым. Экономический рост одних государств и периоды глубоких кризисов в других в совокупности порождают существенные диспропорции и колебания валютных курсов. Это подрывает доверие населения к валюте своей страны, вследствие чего иностранная валюта проникает на внутренний рынок и начинает выполнять ключевые функции национальной валюты. Процесс долларизации вызывает серьёзные угрозы в валютно-финансовой сфере для национальной экономики, которые затрудняют реализацию кредитно-денежной политики в государстве. Именно поэтому главным вопросом в решении проблем банковского и финансового регулирования становится дедолларизация национальной экономики. В этой связи особо остро обсуждаются методы ограничения иностранной валюты во внутреннем обращении и стимулирования доверия населения и инвесторов к отечественной валюте.

Факторами, обусловившими долларизацию, являются: *высокие темпы инфляции, девальвация национальной валюты, развитие внешнеторговых связей и отношений, фиксирование обменного курса, психологический мотив.* Долларизация выступает как неизбежная мера в период кризиса в экономике. Но поскольку она сокращает доход государства от сеньоража, су-

© Дудкова Елена Михайловна – студентка 4 курса бакалавриата Факультета международных отношений Белорусского государственного университета. Адрес: 220030, Беларусь, Минск, ул. Ленинградская, 20. E-mail: dudkova62t@gmail.com.

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran520198591>

щественно затрудняет реализацию эффективной денежно-кредитной политики и препятствует монетарным методам контроля за инфляцией, повышает волатильность валютного курса и провоцирует развитие теневого сектора экономики благодаря валютным спекуляциям, необходимой становится дедолларизация, направленная на восстановление самостоятельности валютно-финансового сектора национальных экономик. Её запуск предполагает осуществление ряда мер: принудительные и ограничительные административные меры, реализуемые Правительством, и использование рыночных механизмов Центральным банком для повышения привлекательности национальной валюты.

Рассмотрим политику дедолларизации на примере Республики Беларусь, последовательность проведения которой во многом обусловлена перениманием опыта партнёров по ЕАЭС. В 2014 г. Правительство Казахстана совместно с Национальным банком разработали «Программу повышения роли национальной валюты в экономике». В России правительство также принимает меры по сокращению использования американского доллара, как на внутреннем рынке, так и в расчётах с контрагентами: снижение ставки по депозитам в иностранной валюте, ужесточение требований к резервам в иностранной валюте и ограничении кредитования субъектов в иностранной валюте. Одной из мер Национального Банка Республики Беларусь по преодолению долларизации экономики была корректировка процентных ставок по кредитам и депозитам, номинированным в иностранной валюте. В 2015 г. Национальным Банком был принят целый ряд решений по повышению привлекательности национальной валюты среди населения страны. Для достижения данной цели процентная ставка по вкладам в белорусских рублях устанавливалась значительно выше, чем в иностранной валюте (6,9% против 2,8% в 2017 г.).

В 2016 г. наибольший удельный вес в структуре привлечённых банком средств занимали средства в иностранной валюте. В 2017 г. объём банковских вкладов в национальной валюте увеличился на 18% по отношению к предыдущему году и составил 62 434,4 млн руб., 88,8% из которых пришлось на юридические лица. В иностранной валюте объём депозитов в 2017 г. сократился на 22,3%, составив 18 167,2 млн долл., где удельный вес депозитов со стороны физических лиц достиг 59%.

В Программе деятельности правительства в 2015 г, пролонгированной на 2016–2020 гг., поставлена задача повысить роль национальной валюты в выполнении функций средства обращения, меры стоимости и платежа. Среди мер административного характера в 2015 г. (в соответствии с постановлением Правления НБРБ) был введён запрет на использование инвалюты по сделкам в следующих отраслях: туризм и страхование, здравоохранение и образование, а также розничная торговля на республиканских автодорогах и пунктах пропуска через границу государства и сделки между резидентами (юридическими лицами).

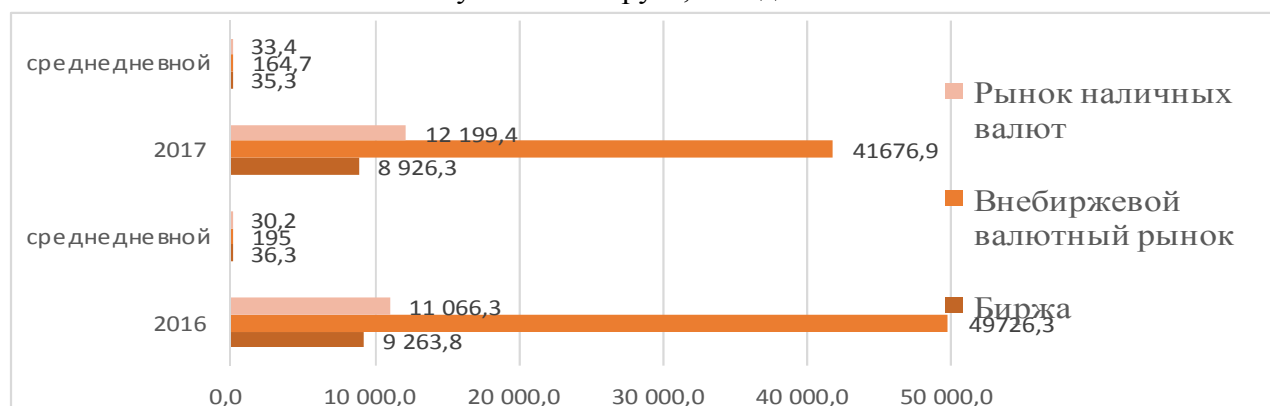
За 2017 г. оборот иностранной валюты на различных сегментах внутреннего валютного рынка Республики Беларусь составил 62 802,6 млн долл., сократившись на 10,3% по сравнению с годом ранее. Наибольший удельный вес в совокупном обороте иностранной валюты осуществляется на внебиржевом валютном рынке. Несмотря на сокращение оборота иностранной валюты на внебиржевом рынке на 16,1% и на бирже на 3,6% в 2017 г., объём оборота наличной иностранной валюты возрос на 1,06% (рис. 1).

Среди операций на внутреннем валютном рынке Беларуси 56,9% сделок было проведено в долларах США, при этом доля их использования снизилась на 3,7% в 2016 г. по сравнению с годом ранее, в то время как удельный вес евро увеличился с 22,8 до 23,9%, а российского рубля с 16,3 до 18,8%, что связано с усилением интеграции между Беларусью и Россией. Также с 1 ноября 2016 г. удельный вес российского рубля в валютной корзине возрос с 40

до 50%¹.

Рисунок 1

Оборот иностранной валюты на сегментах внутреннего валютного рынка в Республике Беларусь, млн долл. США

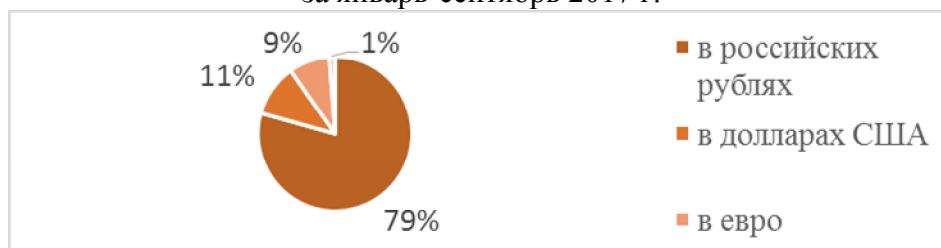


Источник: Статистический бюллетень Национального банка Республики Беларусь, №12 (222).

Дедолларизации способствует переход в двусторонних расчётах между государствами к сделкам в национальных валютах. Россия, претерпевая санкции со стороны Соединённых Штатов, заинтересована в сокращении использования доллара при осуществлении торговли с другими государствами. Между центральными банками Российской Федерации и Республики Беларусь уже с 1997 г. действует соглашение о взаиморасчётах в национальных валютах, а курс установлен свободно плавающим. Такая мера позволяет сократить транзакционные валютные издержки и риски. Согласно данным Центрального банка России, доля российского рубля в валютной структуре расчётов по внешнеторговым операциям с Беларусью составила 79,9%, в то время как данный показатель на конец 2013 г. был равен лишь 44,8%. В свою очередь, доля американского доллара заметно падает: с 33,7% в 2013 г. до 10,9% на период январь-сентябрь 2017 г.

Рисунок 2

Валютная структура расчётов за внешнеторговые операции между Россией и Беларусью, за январь-сентябрь 2017 г.



Источник: Центральный банк Российской Федерации.

Вследствие региональной кооперации возникает предпосылка в создании новых валютных союзов либо в рамках уже существующего интеграционного объединения. Так, на данный момент уже существует несколько подобных региональных проектов (взаиморасчёты БРИКС и МЕРКОСУР, АКЮ в азиатском регионе, «халиджи» как единая валюта для ряда арабских государств).

В рамках Евразийского экономического союза тема дедолларизации в настоящее время особенно актуальна. Страны ЕАЭС объединяют рынок и торгово-экономические отношения

¹ Отчёт Национального банка Республики Беларусь за 2016 г.

и связи, а также схожие факторы долларизации: этапы введения новых национальных валют, особенности либерализации экономик, а также периоды сильной инфляции и девальвации и т.д. Скачок инфляции в рамках союзного объединения пришёлся на рубеж 2011–2012 гг., особенно сильная гиперинфляция наблюдалась в Беларуси.

Рисунок 3

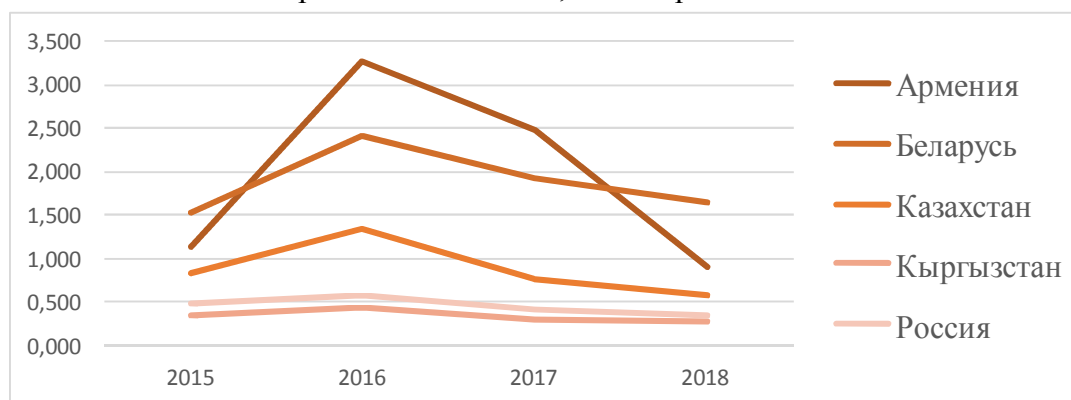


Источник: The World Bank.

До настоящего времени наиболее точную методологию расчёта подлинного уровня долларизации национальной экономики разработать не удалось, поскольку для её оценки необходимо учитывать замещение как активов, так и валют, что не позволяют сделать имеющиеся статистические данные: невозможно достоверно измерить объём наличной денежной массы в иностранной валюте. Поэтому принято для оценки уровня долларизации учитывать лишь замещение активов. По мнению М.Ю. Головнина степень долларизации рассчитывается как отношение депозитов в иностранной валюте к объёму широкой денежной массы (агрегат M_2). Проведённые математические расчёты отображают уровень долларизации экономик стран ЕАЭС (на рисунке 4). Пик наибольшего валютного замещения в странах-партнёрах приходится на один и тот же период — 2016 г.

Рисунок 4

Уровень долларизации (уровень замещения активов) в странах ЕАЭС в период 2015–2018 гг., на январь каждого года

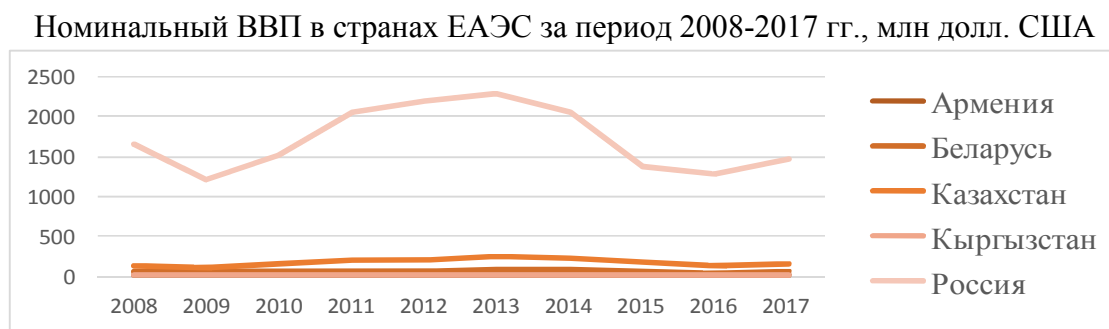


Источник: составлено автором на основании данных Центральные банки Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России.

Об экономическом развитии союза говорят итоги 2017 г.: совокупный ВВП стран ЕАЭС составил 1 696,4 млн долл., при этом наибольший вклад внесла Россия – 1 469,3 млн долл., что составляет 86,6% от совокупного показателя стран объединения (доля Беларуси – 3,1%). Доля ВВП стран – участниц ЕАЭС в общем объёме мирового показателя составила 2,13%. В

2017 г. взаимная торговля государств ЕАЭС равнялась 54,157 млрд долл., что означает рост в абсолютном выражении к показателю предыдущего года в 126,1%¹.

Рисунок 5

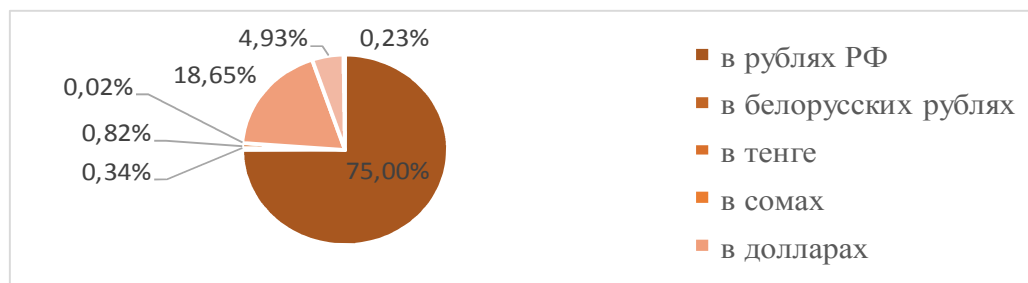


Источник: The World Bank.

На рисунке 6 представлены платежи в различных валютах между странами ЕАЭС, за исключением Армении, Центральный банк которой не располагает информацией о валютной структуре расчётов, осуществляемых со странами-партнёрами по союзу. Как видно, наибольшую долю во взаимных расчётах занимает национальная валюта РФ – 75%; доля доллара относительно невелика – 18,65%, однако значительно превышает совокупный удельный вес национальных валют (за исключением российского рубля) остальных участников Евразийского союза. Согласно данным национальных банков, в совокупном количестве полученных платежей на Россию пришлось в 2016 г. 52,5% платежей, 27,7% – на Беларусь, 16,7% – Казахстан и на Кыргызстан – лишь 2%, а среди направленных платежей доминирует Беларусь с долей 41,9%, далее следует Казахстан – 28,1%, Россия – 26,6%, Кыргызстан – 2,4%².

Рисунок 6

Направленные и полученные платежи между странами ЕАЭС по валютам в 2016 г.



Источник: Межгосударственный банк (URL: www.isbnk.org).

Динамика курсов национальных валют в каждой из стран – членов интеграционного объединения достаточно синхронна, наибольшее обесценивание валют пришлось на период 2015–2016 гг., что коррелирует с периодом наибольшего валютного замещения в странах. В настоящее время можно заметить укрепление национальных валют по отношению к доллару США, что обусловлено синхронизацией режима денежно-кредитной политики в государствах.

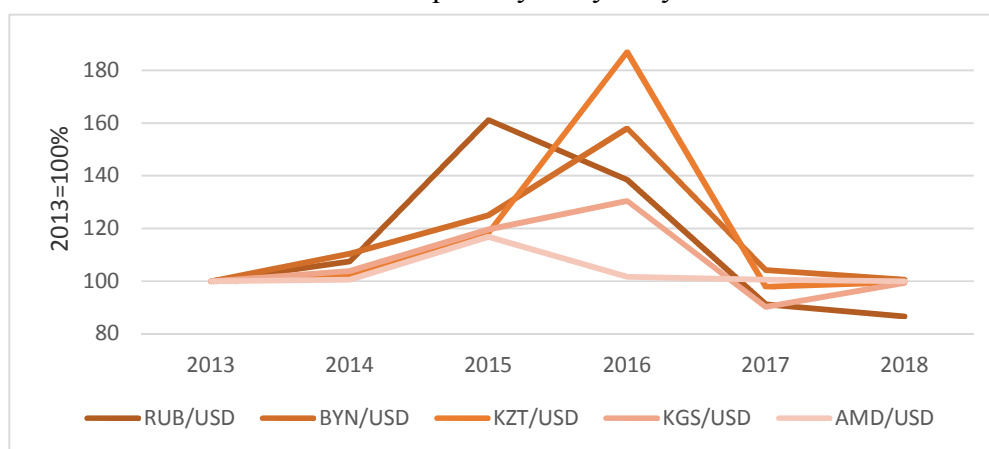
Дедолларизация расчётов внутри Евразийского экономического союза ведёт к усилению влияния и расширению масштабов использования российского рубля в интеграционном пространстве вследствие координации внешней торгово-экономической деятельности и партнёрства России со странами Союза. Можно добавить, что российский рубль потенциально спо-

¹ Евразийская экономическая комиссия (дата доступа: 03.03.2018)?

² Источник: Межгосударственный банк (URL: www.isbnk.org).

Рисунок 7

Динамика курсов валют стран – членов ЕАЭС за период 2013–2018 гг., в % к предыдущему году



Источник: Межгосударственный банк (URL: www.isbnk.org).

собен стать главной либо основой для новой единой валюты, формирующей общий евразийский валютный рынок, что позволит избежать влияние американского доллара во взаиморасчетах и привнесёт устойчивость в валютно-финансовые отношения стран-партнёров.

Проведённые выборочные исследования позволяют сделать некоторые выводы. Необходимость дедолларизации на постсоветском пространстве кроется в стремлении стран – участниц ЕАЭС, в первую очередь, снизить транзакционные издержки, связанные с вынужденной конвертацией национальных валют в валюту третьей стороны, в сделке не участвующей, – американский доллар (реже – евро), что может оказывать негативное воздействие на рыночную конъюнктуру в кризисные периоды в США и Европе.

С точки зрения использования валют по операциям наибольший удельный вес имеет российский рубль – 75% (что объясняется доминированием России по показателю товарооборота внутри объединения по отношению к странам-партнёрам). И хотя доля доллара США составляет 18,65%, данный показатель всё же довольно высок относительно национальных валют стран – участниц группировки. Стоит отметить потенциал российского рубля, который может стать вскоре единой валютой для стран Евразийского союза либо валютой, устанавливающей паритеты между национальными валютами стран Союза. Однако достижение полной интегрированности, в частности, формирование валютного союза, требует не только бесперебойного функционирования единого рынка, но также согласованности в реализации макроэкономической политики и, соответственно, конвергенции макроэкономических показателей.

Роль Республики Беларусь в ЕАЭС, в частности, в смысле расширения сферы влияния белорусского рубля, остаётся достаточно скромной. Однако при форсировании интеграции со странами ЕАЭС (доля внешней торговли с ними составляет 52,3%) она имеет возможность сократить свою уязвимость от долларовых расчётов вне союзного объединения.

Дедолларизация на пространстве ЕАЭС проходит достаточно успешно, во многом благодаря синхронизации циклов экономической активной и выравниванию динамики макроэкономических показателей.

Список литературы

Балюк И.А. Использование национальных валют во внешнеторговых расчётах. Вестник финансового университета, №5, 2015. С. 127-133.

Безнощенко В.В. «Перспективы реформирования мировой валютной системы в условиях глобализации». Научные записки молодых исследователей, №4-5, 2016. С. 13-20.

Головнин М.Ю. Долларизация в переходных экономиках России и стран Центральной и Восточной Европы. 2003.

Туманова Т.Г., Корнилович С.Г. Исследования современных рынков. Вестник Санкт-Петербургского университета, вып. 2, 2007. С. 134-156.

Круглый стол: дедолларизация отечественной экономики. Валютное регулирование и ВЭД, №4(172), 2016. С. 10-19.

References

Álvarez-Plata Patricia, García-Herrero Alicia. To Dellorize or De-dollarize: Consequences for Monetary Policy. German Institute for Economic Research (DIW) and BBVA. December, 2008.

Berg Andrew, Borensztein Eduardo. Dollarisation intégrale. Avantages et inconvénients. Décembre, 2010.

De-dollarization in the EAEU Member States

Author. Elena Dudkova, 4th year undergraduate student, Belarussian State University, International Relations Faculty. **Address:** 20, Leningradskaya str., Minsk, Belarus, 220030. **E-mail:** dudkova62t@gmail.com.

Abstract. Despite the collapse of the Bretton woods agreement, the US dollar was able to firmly consolidate its dominant position in the world monetary system. The use of foreign currency (in particular, the US dollar) mainly in front of the national currency in the post-Soviet space in addition to international payments within the state creates serious problems for the national economy. This is manifested in a decrease in state revenues from the exchange rate, which complicate the implementation of effective monetary policy, prevent monetary methods of inflation control, increase the volatility of the exchange rate and stimulate the shadow economy. This requires an effective strategy for the implementation of the de-dollarization of the economies of the EAEU member States. In this connection, the paper considers the process of de-dollarization as a global phenomenon in the evolution of the world monetary system, and analyzes the main trends in monetary and financial relations of the countries of the Eurasian Union. The change in the paradigm of the global monetary system could reduce the role of the dollar in the world economy, with an increase in the status of national currencies and the possible creation of a new regional currency.

Key words: dollarization, de-dollarization measures, the role of the dollar, dollarization calculations, the de-dollarization of the world markets, regional currency, single currency area.

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran520198591>