

ВЛИЯНИЕ НЕОФИЦИАЛЬНОЙ ДОЛЛАРИЗАЦИИ НА ЭКОНОМИЧЕСКУЮ БЕЗОПАСНОСТЬ СТРАНЫ

*МАРЕНА Татьяна, канд. экон. наук, доцент,
Мариупольский Государственный Университет*

The article considers the phenomenon of unofficial dollarization of the economy, reveals its preconditions and causes. Relation between the level of dollarization and country's economic security is searched.

The levels of unofficial dollarization of the Ukrainian and Moldavian economies are analyzed on the basis of assessment of foreign currency usage in financial transactions. The threats posed by excessive level of dollarization for the country's economic security are identified and the directions of partial dollarization level reduction are grounded.

Ключевые слова: долларизация, валютное замещение, неофициальная (частичная) долларизация, экономическая безопасность, финансовая (валютная) безопасность, дедолларизация.

Одной из проблем, с которой сталкиваются страны мира вследствие нестабильности покупательной способности национальной денежной единицы, является проблема валютного замещения. Эффект валютного замещения, который проявляется в использовании иностранной валюты как альтернативной меры стоимости и средства накопления, формально выражается в долларизации национальной экономики. В случае официального закрепления за иностранной валютой статуса законного платежного средства (единственного или параллельно с национальной денежной единицей), долларизация становится официальной (полной) или полуофициальной. Если такого официального закрепления не происходит, т.е. единственным законным платежным средством остается национальная денежная единица, но иностранная валюта в силу более высокого доверия к ней начинает обслуживать значительную часть финансовых операций, экономика страны становится неофициально (частично) долларизованной.

Параллельное обращение двух валют (национальной и иностранной) является нормальным явлением, пока масштабы неофициального обращения иностранной денежной единицы остаются умеренными. По мере расширения сферы использования иностранной валюты в национальной экономике растут риски, связанные с частичной утратой центральным банком и другими регуляторами денежно-кредитной системы контроля над денежным обращением и невозможностью проводить независимую монетарную и валютную политику. В современных условиях чрезмерная зависимость населения, предпринимательского сектора и государства в целом от иностранной валюты, которая активно используется в кредитных, депозитных и других финансовых операциях, является прямой угрозой экономи-

ческой безопасности страны. Все вышеуказанное обуславливает актуальность темы данного исследования и вызывает необходимость изучения влияния неофициальной долларизации на экономическую, в частности, финансовую безопасность стран.

Поскольку частичная долларизация в той или иной степени характерна для экономики большинства стран, вопросам причин ее возникновения и последствий повышения ее уровня уделено достаточное внимание в трудах как украинских, так и зарубежных ученых-экономистов [1-3,6,11]. В то же время, в условиях повышения уязвимости национальных экономик в контексте усиления процессов финансовой глобализации, дальнейшего расширения сферы использования ведущих иностранных валют во внутреннем обращении вследствие нестабильности курсов национальных валют и снижения их покупательной способности, дополнительных исследований требуют вопросы взаимосвязи уровня неофициальной долларизации и экономической безопасности стран.

Целью данного исследования является выявление характера влияния неофициальной долларизации на экономическую безопасность страны для разработки комплекса действенных мер, направленных на снижение уровня долларизации и обеспечение национальной безопасности в финансовой сфере.

Долларизация является одним из проявлений углубления экономических взаимосвязей и усиления взаимозависимости национальных экономик. При этом официально признанная долларизация является более редким явлением, по сравнению с частичным валютным замещением. Так, доллар США в качестве единственного законного платежного средства используют всего 10 государств (Британские Виргинские острова, Нидерландские Антильские острова, Восточный Тимор, Эквадор, Сальвадор, Маршалловы острова, Федеративные Штаты Микронезии, Палау, Панама, острова Тёркс и Кайкос). Евро как одну из наиболее распространенных валют долларизации официально используют Андорра, Косово, Монако, Черногория, Сан-Марино и Ватикан. В некоторых других странах (Багамы, Северная Корея, Зимбабве и другие) доллар или евро находятся в параллельном обращении с национальной и рядом других иностранных валют, то есть имеет место полуофициальная долларизация. Что касается неофициальной долларизации, то она характерна практически для большинства остальных стран, особенно развивающихся. Экономике развитых стран менее склонны к чрезмерному валютному замещению: вследствие высокого доверия субъектов национальной экономики к национальной денежной единице, которая является ключевой или твердой валютой и относится к категории свободно конвертируемых валют, они предпочитают осуществлению операций именно с национальной денежной единицей.

Первоначально развитие процессов долларизации считалось преимущественно результатом низкого доверия субъектов национальной экономики к национальной денежной единице, которое приводит к активному использованию более устойчивых иностранных валют при осуществлении финансовых операций. В свою очередь, снижение доверия к национальным деньгам связано с затяжными темпами инфляции в стране и высокими инфляционными ожиданиями. В настоящее время причины, которые могут привести к повышению уровня долларизации, являются более многочисленными и представлены как внутренними, так и внешними факторами объективного и субъективного характера. Так, внутренними субъективными факторами долларизации можно считать агрессивную политику государства, направленную на привлечение внешнего финансирования, а также недостаточную гибкость обменного курса. Объективным внутренним фактором долларизации является уровень развития национального финансового рынка и его способность предложить инвесторам широкий перечень альтернативных финансовых инструментов в национальной валюте. Внешние причины усиления долларизации связаны со значительными объемами поступления экспортной выручки и иностранного капитала, а также с объективными процессами роста открытости национальной экономики. Отдельно необходимо дифференцировать факторы, которые могут привести к временным всплескам долларизации: поступление валютной выручки от экспорта продукции, производство и реализация которой носит сезонный характер; валютные поступления в страну в период предвыборных кампаний.

Пока неофициальная долларизация находится на экономически нормальном уровне, ее воздействие на национальную экономику не имеет серьезных негативных последствий. Однако чрезмерная долларизация негативно сказывается на финансовой системе (ускоряется обесценивание национальной

денежной единицы в результате отказа от нее в пользу иностранной валюты; повышается вероятность развития финансового кризиса) и вызывает проблемы государственного регулирования экономики (центральный банк теряет прибыль в виде сеньоража, а также монетарные рычаги управления и частично – возможность реализовать независимую денежно-кредитную политику; снижается эффективность фискальной политики; более инфляционным становится финансирование бюджетного дефицита).

В совокупности указанные риски долларизации ограничивают способность национальной финансовой системы обеспечивать условия для стабильного социально-экономического развития страны, сохранять устойчивость к финансовым шокам и дисбалансам, нарушают условия сохранения целостности и единства финансовой системы, т.е. приводят к снижению уровня финансовой безопасности. В свою очередь, финансовая безопасность является неотъемлемой составляющей экономической безопасности страны.

При оценке уровня неофициальной долларизации и экономической интерпретации ее показателей важно определить, какие индикаторы долларизации будут наиболее информативными и какой уровень долларизации можно считать критическим для финансовой безопасности. При этом единая универсальная методика оценки уровня частичной долларизации и соответственно единый общепризнанный показатель долларизации отсутствуют. Для определения масштабов неофициальной долларизации чаще всего применяют следующие показатели: доля валютных депозитов в общем объеме денежной массы; доля валютных депозитов в общем объеме депозитов; доля валютных кредитов в общем объеме кредитов. Общее представление об уровне долларизации может дать оценка таких показателей, как: абсолютный размер депозитов юридических и физических лиц в иностранной валюте; абсолютный размер кредитов, предоставленных юридическим и физическим лицам в иностранной валюте; расходы населения на покупку иностранной валюты.

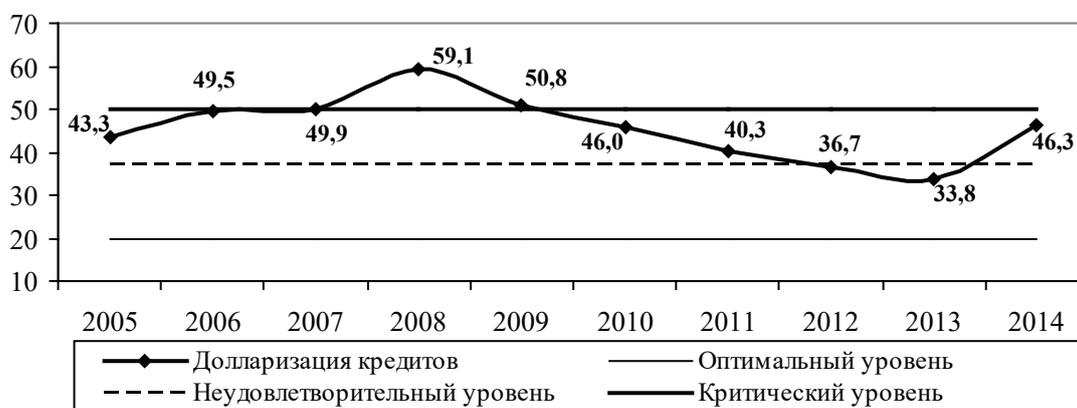
Анализ научной литературы также выявил разные подходы к определению критического уровня долларизации. Так, МВФ считает чрезмерной долларизацию, уровень которой превышает 30% [1]. В Украине детализированные критерии оценки финансовой безопасности представлены в Методических рекомендациях по расчету уровня экономической безопасности Украины, утвержденных Приказом Министерства экономического развития и торговли Украины [8]. Минэкономразвития Украины относит показатели долларизации к индикаторам оценки уровня валютной безопасности как элемента финансовой безопасности страны. Валютная безопасность при этом рассматривается как состояние курса – образования, которое характеризуется высоким доверием общества к национальной денежной единице, ее устойчивостью, создает оптимальные условия для поступательного развития национальной экономики, привлечения иностранных инвестиций, интеграции Украины в мировую экономическую систему, а также максимально защищает от потрясений на международных валютных рынках [8,10].

В последнее время происходит определенная переоценка той роли, которую может сыграть долларизация в снижении уровня финансовой безопасности страны, что находит отражение в соответствующих нормативных документах. Так, в Концепции обеспечения национальной безопасности в финансовой сфере значительный уровень долларизации экономики рассматривается как один из факторов, которые могут привести к появлению внутренних угроз национальной безопасности [9]. Среди индикаторов оценки валютной безопасности согласно украинской методике 2007 г. был представлен только показатель отношения объемов депозитов в иностранной валюте к общему объему депозитов, критическое значение которого установлено на уровне 25% [7]. Новая методика 2013 г. предлагает два индикатора валютной безопасности, имеющих отношение к долларизации: уровень долларизации денежной массы и доля кредитов в иностранной валюте в общем объеме предоставленных кредитов [8]. При этом новая методика предлагает дифференцированную шкалу оценки уровня долларизации, устанавливая следующие нормативные значения указанных индикаторов: оптимальное (15% и 20% соответственно), удовлетворительное (20% и 30%), неудовлетворительное (24% и 37%), опасное (27% и 45%) и критическое (30% и 50%).

Сравнительная оценка уровня долларизации украинской и молдавской экономик на основе вышеупомянутых индикаторов показывает, что в Украине динамика показателей долларизации денежной массы и долларизации кредитов является более волатильной (рис. 1).



а)



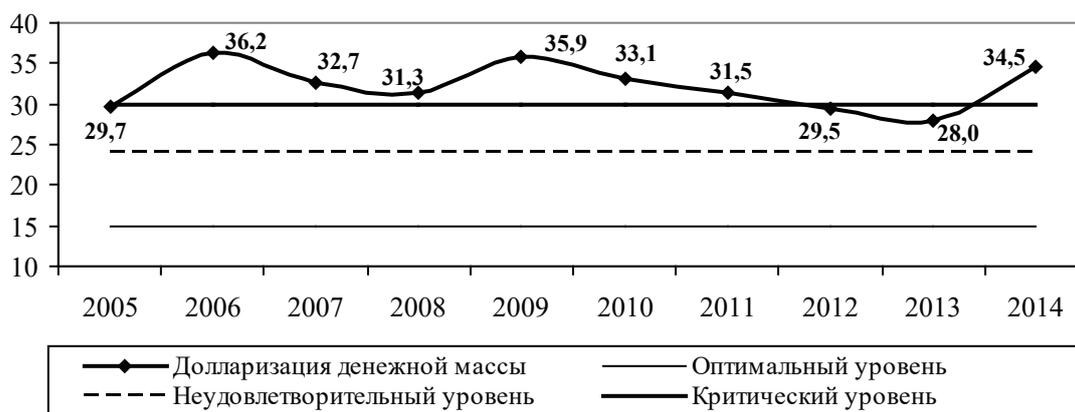
б)

Рисунок 1. Показатели уровня долларизации украинской экономики в 2005-2014 гг.
(а – долларизация денежной массы; б – долларизация кредитов)

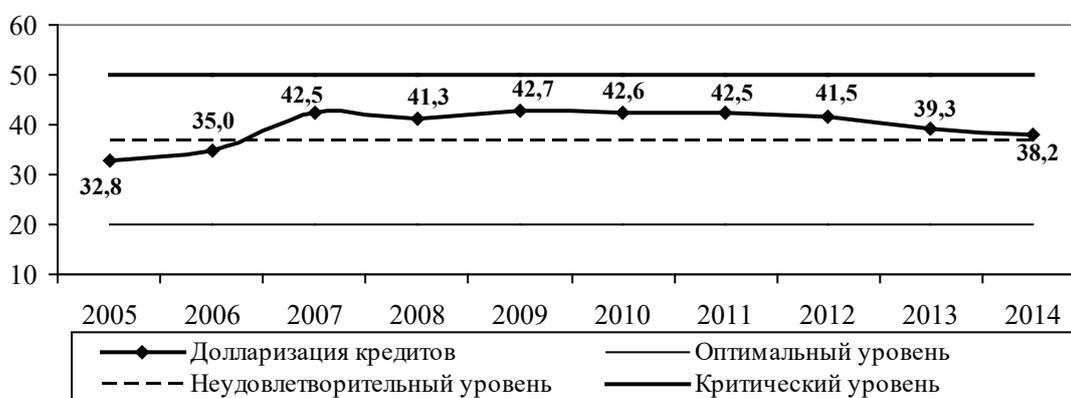
Рассчитано автором на основе данных Национального банка Украины [3]

За исследуемый период 2005-2014 гг. долларизация украинской экономики ни разу не выходила на оптимальный или хотя бы удовлетворительный уровень. Пик долларизации приходится на 2008-2009 гг., а в 2012 г. и 2014 г. наблюдаются всплески долларизации денежной массы. Позитивная тенденция некоторого снижения уровня кредитной долларизации в посткризисный период связана, прежде всего, с удорожанием валютных кредитов и соответствующим уменьшением объемов валютного кредитования.

Валютное замещение в денежно-кредитной системе Молдовы имеет ярко выраженный характер долларизации денежной массы, показатель которой превышает критический уровень практически в течение всего рассматриваемого периода (рис. 2).



a)



б)

Рисунок 2. Показатели уровня долларизации экономики Молдовы в 2005-2014 гг.
(а – долларизация денежной массы; б – долларизация кредитов)

Рассчитано автором на основе данных Национального Банка Молдовы [4]

В то же время, уровень кредитной долларизации молдавской экономики является более стабильным, особенно в посткризисный период, и в последние годы не превышает критического значения. Такая ситуация обусловлена пропорциональными темпами роста общего объема кредитов и величины валютных кредитов, предоставляемых коммерческими банками Молдовы.

Опыт стран, столкнувшихся в свое время с чрезмерной долларизацией и сумевших ее преодолеть, показывает, что оптимальным в борьбе с данной проблемой является сочетание экономических мер денежно-кредитной и валютной политики и административного законодательного (хотя бы временного) ограничения операций с иностранной валютой. Акцент при этом необходимо делать именно на создание долгосрочных экономических условий повышения доверия к национальной денежной единице, так как длительное применение административных ограничительных мер чревато перемещением большей части операций с иностранной валютой в тень. Комплекс мер, направленных на достижение экономически обоснованных показателей долларизации и обеспечение устойчивого состояния валютной безопасности страны, может включать:

- повышение привлекательности национальной денежной единицы как объекта финансовых операций за счет роста доходности выраженных в ней активов;
- стабилизация покупательной способности национальной денежной единицы и соответствующее

щая стабилизация цен (например, за счет введения практики таргетирования инфляции);

– достижение гибкости обменного курса национальной валюты и одновременное обеспечение его прогнозируемости;

– периодическая ревальвация курса национальной валюты (применение этого инструмента не всегда является оправданным и возможным, т.к. в некоторых странах показатели долларизации на практике остаются нечувствительными к укреплению курса национальной валюты и реагируют только на снижение курса; кроме того, частые ревальвации могут встретить неприятие со стороны национальных экспортеров).

При реализации комплекса указанных и других мер денежно-кредитной и валютной политики необходимо учитывать длительность процесса восстановления доверия к национальным деньгам и соответственно – крайне медленную реакцию показателей долларизации на проводимые мероприятия. Трудности дедолларизации проявляются также в том, что снижение одних показателей, характеризующих уровень валютного замещения, может сопровождаться повышением других индикаторов долларизации. В таком случае сделать однозначный вывод о состоянии валютно-финансовой составляющей экономической безопасности страны сложно и необходимо провести расчет и оценку дополнительных показателей, характеризующих уровень финансовой безопасности.

БИБЛИОГРАФИЯ

1. Береславська, О. Ревальвация гривні: вплив на інфляційні процеси в Україні та рівень доларизації економіки / О. Береславська // Вісник Національного банку України. – 2006. – № 2. – С. 20-24.

2. Глобализация и национальные финансовые системы / Под ред. Дж. А. Хансона; П. Хонохана; Дж. Маджони. пер. с англ. – М.: Издательство «Весь Мир», 2005. – 320 с.

3. Грошово-кредитна статистика / Національний банк України. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://www.bank.gov.ua/control/uk/publish/article?art_id=12063885&cat_id=44579.

4. Денежная статистика / Национальный банк Молдовы. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.bnm.md/ru/money_statistics.

5. Лутчин, Н. П. Статистична оцінка кризових явищ національної економіки / Н. П. Лутчин // Вісник Львівського університету. Серія економічна. – 2010. – Вип. 44. – С. 497-503.

6. Міщенко, В. Доларизація: причини та наслідки для економіки України / В. Міщенко; А. Сомик // Вісник Національного банку України. – 2007. - № 5. – С. 28-31.

7. Про затвердження Методики розрахунку рівня економічної безпеки України: Наказ Міністерства економіки та з питань Європейської інтеграції України від 02 березня 2007 р. № 60. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://ua-info.biz/legal/basejw/ua-qmtipe/str2.htm>.

8. Про затвердження Методичних рекомендацій щодо розрахунку рівня економічної безпеки України: Наказ Міністерства економічного розвитку і торгівлі України від 29 жовтня 2013 р. № 1277. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: http://cct.com.ua/2013/29.10.2013_1277.htm.

9. Про схвалення Концепції забезпечення національної безпеки у фінансовій сфері: Розпорядження Кабінету Міністрів України від 15 серпня 2012 р. № 569-р. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/569-2012-p>.

10. Філіпенко, Т. В. Валютна безпека держави в умовах світової глобалізації / Т. В. Філіпенко // Державне управління: удосконалення та розвиток. – 2010. - №11. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.dy.nayka.com.ua/?op=1&z=219>.

11. Rennhack, R. Financial dollarization in Latin America: IMF working paper / R. Rennhack; M. Nozaki. – IMF, January 2006. – 34 p. [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2006/wp0607.pdf>.