

О ТЕНДЕНЦИЯХ ДОЛЛАРИЗАЦИИ БЕЛОРУССКОЙ ЭКОНОМИКИ

О.А. Теляк

Полесский государственный университет, teliak.o@polessu.by

По экспертным оценкам аналитиков Национального банка Республики Беларусь общий расчетный размер потерь страны от долларизации можно оценить в сумме около 2–3% ВВП ежегодно. По мнению представителя регулятора и экспертного сообщества уровень долларизации экономики страны является высоким и потери страны от долларизации сосредоточены прежде всего в области курсовых и инфляционных рисков. С учетом значительных сумм задолженности по валютным кредитам (займам) белорусские предприятия и бюджет могут нести значительные финансовые потери. [1]

Среди негативных причинно-следственных связей, сопровождающих долларизацию можно выделить следующие: невозможность обеспечить полный финансовый суверенитет страны; отсутствие контроля за денежным обращением, денежной массой; сложности проведения суверенной монетарной политики, снижение эффективности ее инструментов; отсутствие стабильности на финансовом рынке страны, общая экономическая и монетарная нестабильность; нарастание инфляционных и девальвационных тенденций, в негативном варианте формирующихся в инфляционно-девальвационную спираль; рост теневого сектора экономики; снижение доверия экономических агентов к проводимой государством экономической политике, финансово-банковской сфере, национальной валюте; слабость национальных институтов и т.п.

Долларизацию в общем виде можно понимать как финансово-экономическое явление, при котором наблюдается превалирующее применение иностранной валюты во внутриэкономической деятельности суверенной страны, имеющей собственную официальную национальную валюту.

Отмечается, что долларизация есть не что иное, как проявление рационального стремления экономических субъектов застраховаться от гиперинфляции. [2]

Конкретизировать этот экономический феномен можно, например, через характеристику форм долларизации:

- долларизация расчетов – в данном случае иностранная валюта используется в качестве средства обращения и платежа на территории страны, имеющей собственную официальную денежную единицу. Отмечается, что к данному виду долларизации существует реально применимый набор снижающих инструментов, он не несет существенных финансовых угроз. Отдельной составляющей долларизации расчетов выступает такое явление, когда экономические агенты страны цены товаров и услуг, цены финансовых контрактов ментально переводят (приравнивают, пересчитывают) в иностранную валюту;

- реальная долларизация – в данном случае наблюдается привязка цен на товары и услуги в стране, установление заработных плат к иностранной валюте;

- финансовая долларизация – считается наиболее формализованной с точки зрения расчета и определения и выражается в форме кредитов и депозитов в иностранной валюте.

- официальная долларизация – когда обращение иностранной валюты легализовано на территории страны;

- вынужденная долларизация – ситуация, при которой иностранная валюта преобладает в обращении на территории страны не по факту ее легализации, а в результате рыночных факторов: наличия активного спроса и предложения субъектов экономики.

Проявление нескольких форм долларизации одновременно, неспособность экономических государственных властей реализовать эффективные меры по дедолларизации экономики могут привести к попаданию в «ловушку долларизации», что значительно усугубит негативные последствия данного финансово-экономического явления для экономики страны и ещё больше затруднит реализацию мер по противодействию долларизации (по аналогии с инфляционно-девальвационной спиралью).

Для характеристики уровня долларизации в Беларуси можно привести следующую статистику: к 2020 году рублевая денежная масса (M2*) в составе широкой денежной массы (M3) составила уже 39% (для сравнения 34,5% - по итогам 2018 года, 35% - по итогам 2017 года, 32% - по итогам 2016 года, 27% - по результатам 2015 года). В качестве выражения уровня финансовой долларизации приведем далее информацию о доле иностранной валютной составляющей в структуре кредитов и депозитов банковского сектора. Доля депозитов секторов экономики, размещенных в банках Республики Беларусь номинированных в иностранной валюте, согласно данным Статистического бюллетеня Национального банка Республики Беларусь по состоянию на начало 2020 года составила 60% (64% за 2018 год, 67% за 2017 год, 70% за 2016 год, 74% за 2015 год). Что касается доли кредитов банков в иностранной валюте в общей сумме кредитов, выданных банками секторам экономики, то, с учетом приостановления с 2009 года кредитования физических лиц в иностранной валюте, по состоянию на начало 2020 года она составила 46,5% (48% по результатам 2018 года, 51% по результатам 2017 года, 56% по результатам 2016 года, 57,2% по результатам 2015 года).

Можно констатировать достаточно волатильную ситуацию, а имеющиеся позитивные подвижки вплоть до 2020 года произошли в результате предпринятых регуляторами финансового рынка мер по дедолларизации: ограничение возможного перечня расчетов в иностранной валюте на территории страны; дифференциация условий налогообложения доходов физических лиц, полученных от размещения сбережений во вклады/депозиты, с акцентом на стимулирование срочных вкладов в национальной валюте; гарантирование возмещения банковских вкладов/депозитов физических лиц в полном объеме; запрет предоставления банковских кредитов розничным клиентам в иностранной валюте с 2009 года; снижение объемов директивного кредитования; поддержание положительных процентных ставок по депозитам в белорусских рублях в реальном выражении; увеличение норматива отчислений банков и небанковских кредитно-финансовых организаций в фонд обязательных резервов от привлеченных средств в иностранной валюте с 12,5% в 2015 году до 17% в 2018 году и до н.м.; заключение соглашений с рядом государств об использовании национальных валют при проведении международных расчетов; рыночный механизм курсообразования национальной денежной единицы в режиме непрерывного двойного аукциона и, в целом, ста-

билизация обменного курса белорусского рубля относительно иностранных валют; относительно эффективная денежно-кредитная политика регулятора в режиме монетарного таргетирования с ориентиром на переход к инфляционному таргетированию, повышающая доверие экономических агентов к финансово-банковской системе и т.п. К сожалению, результаты грамотной политики регулятора в направлении дедолларизации отечественной экономики нивелированы социально-экономическими международными вызовами начала 2020 года. Так, на начало апреля 2020 года в стране рублевая составляющая денежной массы снизилась до 37% с начала года; доля депозитов в иностранной валюте за два месяца 2020 года увеличилась до 62% от общего объема депозитов секторов экономики, размещенных в банках страны; доля кредитной задолженности секторов экономики перед банками страны в иностранной валюте в общем объеме возросла до 48% за тот же период.

Основные показатели финансовой долларизации за период с начала 2000х гг. до 2009 года имели нисходящий тренд (доля депозитов и кредитов банков секторам экономики в минимальной точке 2009 года составляла 30% от их общих объемов), после мирового финансового кризиса и до 2015 данные тенденции имели четкий восходящий тренд, который удалось несколько преломить в обратную сторону только после 2015. Авторитетные отечественные аналитики в 2015 году полагали, что «Беларусь, вероятно, уже попала в ловушку долларизации». [2] Аналогичные дискуссии и прогнозы обновились и на данный момент.

В дополнение к имеющимся действиям экономическим властям необходимо еще более активно продолжать принимать усилия по приданию национальной денежной единице преобладающего положения в экономике страны наряду с общим улучшением экономического развития, повышением эффективности экономики в целом, стабилизацией финансовой системы, либерализацией валютного рынка, снижением инфляционных и девальвационных тенденций и ожиданий.

Список использованных источников:

1. Калечиц С.В. 2018. Итоги реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь за первое полугодие 2018 г. Доклад заместителя Председателя Правления Национального банка Республики Беларусь С.В. КАЛЕЧИЦА на расширенном заседании Правления. *Банковский вестник*. №7/660 2018: 3-8. <https://www.nbrb.by/bv/Arch/660.pdf>

2. Крук Д. 2015. Долларизация и дедолларизация в Беларуси: формулирование повестки дня. *BEROC Policy Paper Series*, №.23: 1-19. http://www.beroc.by/publications/policy_papers/pp23/