

ФИНАНСОВАЯ ВАЛЮТИЗАЦИЯ ЭКОНОМИКИ БЕЛАРУСИ

Янковский Игорь Анатольевич, к.э.н., доцент

Янковская Елена Васильевна, к.ю.н.

Полесский государственный университет

Yankouski Ihar, PhD, yankouski@polessu.by

Yankouskaya Alena, PhD, jankovskaia.e@polessu.by

Polessky State University

Аннотация. Многие малые страны ощутили влияние на экономику такого противоречивого феномена, как долларизация и его производной валютизации. В работе рассматриваются формы, аспекты регулирования и текущее состояние валютизации в Беларуси.

Ключевые слова: долларизация, валютизация, девальютизация, реальная валютизация, финансовая валютизация, валютизация расчетов.

В Беларуси, как и в других странах с открытой экономикой имеет место экономический феномен долларизация. Долларизация, согласно Большой российской энциклопедии, - это «процесс вытеснения национальной валюты из денежного обращения и экономики страны более стабильной иностранной валютой». [1] В последнее время в Беларуси он трансформировался в понятие валютизации. Это изменение обусловлено ориентиром национальных экономических властей на мультивалютность, на отслеживание динамики курсов корзины валют.

Для Беларуси основная причина феномена валютизации аналогична причинам возникновения этого феномена в новых малых странах постсоветского пространства. Это, во-первых, экономическая нестабильность и открытость малой экономики. Во-вторых, высокая инфляция и, как следствие, желание сохранить сбережения различными экономическими агентами в условиях валютной либерализации. В-третьих, заключение прямых экспортно-импортных договоров субъектами хозяйствования и др.

Выделяют различные формы долларизации/валютизации. Использование иностранной валюты как средства платежа представляет собой валютизацию расчетов. Заключение кредитных или депозитных договоров в иностранной валюте – финансовая валютизация. Привязка цен на товары и услуги, заработной платы к валюте другой страны – реальная валютизация. Все эти формы имели и имеют место в Беларуси. По оценкам специалистов, потери Беларуси от долларизации составляют 2-3% от ВВП ежегодно [2, с.6]. Поэтому Национальный банк Республики Беларусь проводит последовательную политику по девальютизации.

Реальную валютизацию измерить сложно. И в краткосрочной перспективе получить эффекты девальютизации, вероятно, не представляется возможным. Для достижения таких целей реализуются мероприятия по изучению глубинных факторов по доверию к национальной валюте, поиску инструментов повышения доверия к белорусскому рублю.

Другая форма валютизации является наиболее «отзывчивой» к регулированию. Это девальютизация расчетов. Первая попытка вытеснить иностранную валюту из внутреннего оборота в Беларуси была реализована в 2009 году в целях снижения зависимости экономики от внешних кризисов. Попытка была направлена именно на ограничения расчетов в иностранной валюте.

В противоположность реальной валютизации финансовая валютизация измеряется. Центральный банк страны имеет инструменты для регулирования этой составляющей валютизации. В настоящий момент инструменты регулирования валютных операций юридических и физических лиц закреплены в новой редакции Закона Республики Беларусь "О валютном регулировании и валютном контроле", вступившей в силу 9 июля 2021 г. В законе обозначена цель валютного регулирования – «содействие обеспечению макроэкономической и финансовой стабильности в Республике Беларусь путем реализации государственной политики в сфере валютного регулирования».[3] В настоящей работе предпринята попытка анализа тенденций финансовой валютизации в Беларуси на основе статистических данных 2003-2021 годов.

Одним из показателей, характеризующем финансовую валютизацию является соотношение объемов депозитов, которые номинированы в иностранной валюте, и общего объема депозитов. Временные ряды соответствующих показателей представлены на рисунке 1. (Значения здесь и далее приведены с учетом деноминации в ценах 2016 года).

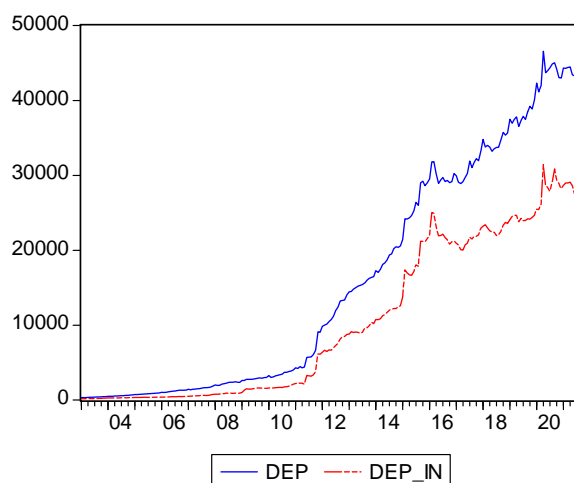


Рисунок 1. – Депозиты секторов экономики, размещенные в банках Республики Беларусь всего (dep) и депозиты в иностранной валюте (dep_in) в млн.рублей

Интерес для анализа представляет отношение депозитов в иностранной валюте к общему объему депозитов секторов экономики, размещенных в банках Республики Беларусь (D_2) (см.рис.2). Это один из показателей уровня валютизации. В динамике явно прослеживается история кризисов в новейшей истории Беларуси. Первый период - стабилизация экономики после глубокого кризиса конца 20 века. На фоне снижения уровня инфляции с 19% годовых в 2003 году до 6,6% годовых в 2006 году [4] наблюдается устойчивый рост доверия к национальной валюте, как к средству накопления, Одним из дополнительных стимулов выступали более высокая средняя ставка процентов на заимствованные деньги в национальной валюте 33,2% годовых для резидентов в апреле 2003 года против 4,4% годовых в иностранной валюте [5].

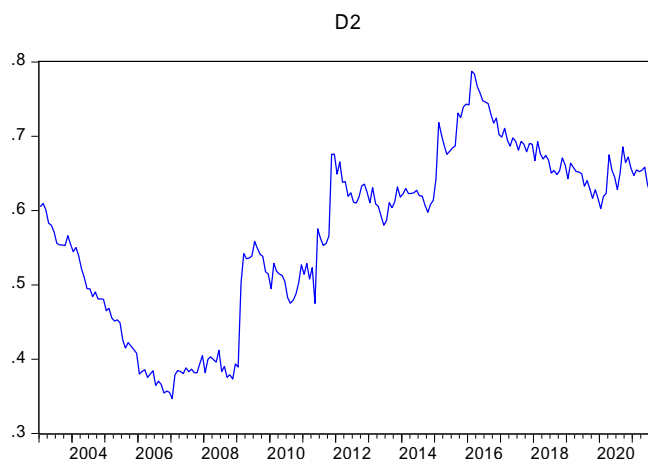


Рисунок 2. – Динамика доли депозитов в иностранной валюте к общему объему депозитов секторов экономики

Ставки в национальной валюте последовательно снижались и в январе 2007 года средняя процентная ставка для резидентов составила 13,3% годовых против 6,4% годовых в иностранной валюте. В этом месяце наблюдается самый высокий уровень доверия к национальной валюте. Доля депозитов в белорусских рублях составила 65% от общего объема депозитов.

Первый существенный скачок валютных депозитов наблюдается после двадцатипроцентной девальвации национальной валюты в январе 2009 года. Уже в марте 2009 года Доля депозитов в белорусских рублях упала до 46% от общего объема депозитов. Кризис 2011 года уменьшил эту цифру до 32% к декабрю 2011 года. На фоне санкций к Российской Федерации (РФ) и снижения курса национальной валюты следом за рублем РФ доля депозитов в белорусских рублях снизилась в феврале 2015 года до 28%, а через год в феврале 2016 была рекордно низкой – 21%. Усилия экономических властей Беларуси по девальютизации привели к некоторому восстановлению доверия к национальной валюте - на сентябрь 2021 года доля депозитов в белорусских рублях составила 39%.

Второй показатель финансовой валютизации ($D3$) - доля иностранной валюты в общем объеме широкой денежной массы (см.рис.3). Динамика этого показателя в точности повторяет динамику $D2$. Максимальное значение доли белорусских рублей (71%) наблюдалось в январе 2007 года, минимальное 23% - в феврале 2016 года. С января 2020 года по июль 2021 года доля белорусских рублей в общем объеме широкой денежной массы колеблется от 44 до 38%.

Соотношение динамики задолженности по кредитам, выданным банками Республики Беларусь секторам экономики [4] в иностранной валюте к общей задолженности по кредитам ($D1$) – это третий рассматриваемый нами показатель. Динамика данного показателя в большей степени характеризует усилия Национального банка Республики Беларусь по девальютизации.

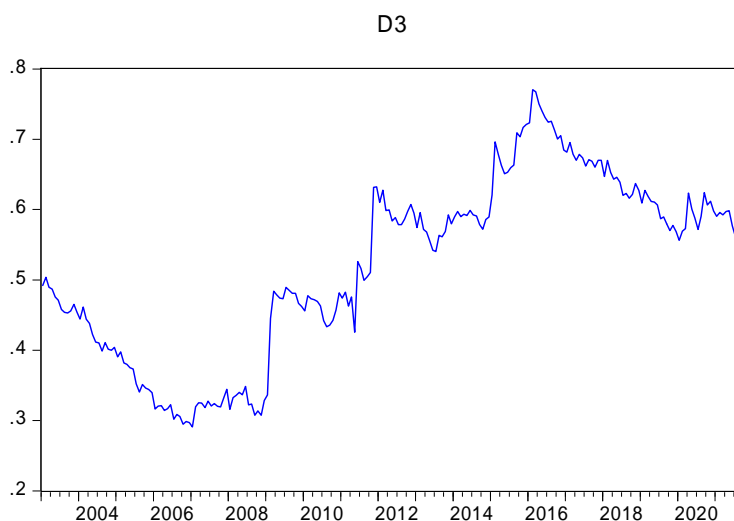


Рисунок 3. – Доля иностранной валюты в общем объеме широкой денежной массы

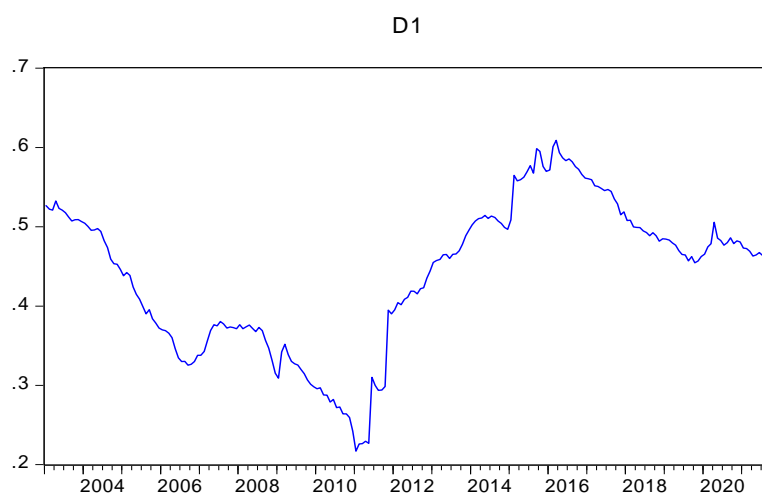


Рисунок 4. – Динамика доли задолженности по кредитам в иностранной валюте к общему объему задолженности

Как уже отмечалось выше первая попытка девальютизации имела место в 2009 году. Её результаты видны на графике (см.рис.4). Ограничения в выдаче кредитов в иностранной валюте после девальвации 2009 года привели к противоположному тренду *D1* в сравнении с *D2* и *D3*. Такие экономические условия сохранялись до января 2011 года, когда доля кредитов в национальной валюте достигла максимума за период с 2003 по 2021 годы и составила 78%. Валютный кризис 2011 года заставил экономические власти страны отказаться от ограничений кредитных операций в иностранной валюте. К марту 2016 года доля кредитной задолженности в иностранной валюте достигла максимума в 61%. Постоянно возрастающие валютные риски чуть ранее (2014 год) привели к возврату к политике девальютизации. Национальным банком разработана стратегия повышения доверия к национальной валюте до 2035 года. Для достижения целей стратегии основными направлениями денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 год установлен ориентир «К концу 2021 года удельный вес кредитов в национальной

валюте в совокупной структуре кредитов должен составить не менее 50 процентов». [6] На 1 сентября 2021 года данный показатель составил 54%.

Процесс возврата доверия к национальной валюте является достаточно длительным. Историческая память о девальвации, о высоком уровне инфляции переносится на будущие ожидания фирм и домохозяйств и не позволяет быстро реализовать стратегии девальютизации.

Список использованных источников

1. Красавина, Л. Н. Долларизация экономики // Большая российская энциклопедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <https://bigenc.ru/economics/text/1964355> – Дата доступа : 16.10.2021.
2. Калечиц, С.В. Итоги реализации денежно-кредитной политики Республики Беларусь за первое полугодие 2018 г. // Банкаўскі веснік. – №7/660. – 2018. – с.3-8.
3. О валютном регулировании и валютном контроле [Электронный ресурс] : Закон Республики Беларусь, 22 июля 2003 г., № 226-3 : в ред. Закона Республики Беларусь от 30.06.2020 г., № 36-3 // КонсультантПлюс. Беларусь / ООО «Юр-Спектр», Нац. Центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2020.
4. Бюллетень банковской статистики 2003-2021 / Нац. банк Республики Беларусь. – Минск, 2003–2021.
5. Ставки межбанковского рынка / Нац. Банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – <https://www.nbrb.by/statistics/financialmarkets/interbankrates> – Дата доступа : 16.10.2021.
6. Основные направления денежно-кредитной политики Республики Беларусь на 2021 год / Нац. банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа. – <https://www.nbrb.by/legislation/ondkp/?m=legisl> – Дата доступа : 16.10.2021.