

А.В. Чернак, 2 курс

Научный руководитель – О.А. Париутич, к.э.н., доцент

Полесский государственный университет

Для исследований международных валютных отношений, национальных экономик отдельных государств анализ валютизации является достаточно актуальным направлением. Причём изучение такого вопроса имеет свои особенности в рамках интеграции, кризисов, вызванных пандемией COVID-19. Сложное общественное развитие, либерализация экономических отношений, экономическая нестабильность выдвигают необходимость совершенствовать валютную политику в государствах, вырабатывать эффективные меры борьбы с валютизацией.

Основная задача ЕАЭС, как организации региональной экономической интеграции, стоит в формировании общего финансового рынка под средством согласования и координации монетарных, фискальных и валютных политик государств-членов [1].

В настоящее время в состав ЕАЭС входят пять государств: Республика Армения, Республика Беларусь, Республика Казахстан, Кыргызская Республика и Российская Федерация. Все эти страны имеют различный уровень экономического развития, однако каждая из них пытается сохранить национальную валюту, как символ финансового суверенитета, фактор проведения самостоятельной и наиболее эффективной денежно-кредитной политики внутри каждого государства. Использование национальной валюты также обеспечивает независимость от санкционной политики и мировых валют [3; 4].

Страны ЕАЭС столкнулись с валютизацией в результате глобализации и иных экономических причин. Все три формы валютизации (финансовая, реальная, валютизация платежей (расчётов)) негативно сказываются на экономическом развитии всех государств-членов ЕАЭС и препятствуют интегрированию финансового рынка, который в соответствии с договором должен быть сформирован к 2025 году [1; 2].

Также стоит отметить, что все формы валютизации взаимосвязаны и выработка правильных мер по предотвращению одной формы валютизации приведёт к решению проблемы с другой, однако финансовая валютизация – единственная форма, которую легко выразить количественно. Именно эта форма валютизации позволит оценить денежно-кредитную политику и экономическое развитие каждого члена ЕАЭС.

Основная причина финансовой валютизации связана с инфляционными и девальвационными ожиданиями со стороны населения, что определяет необходимость рассмотреть макроэкономическую стабильность государств-членов ЕАЭС (рисунок 1, рисунок 2):

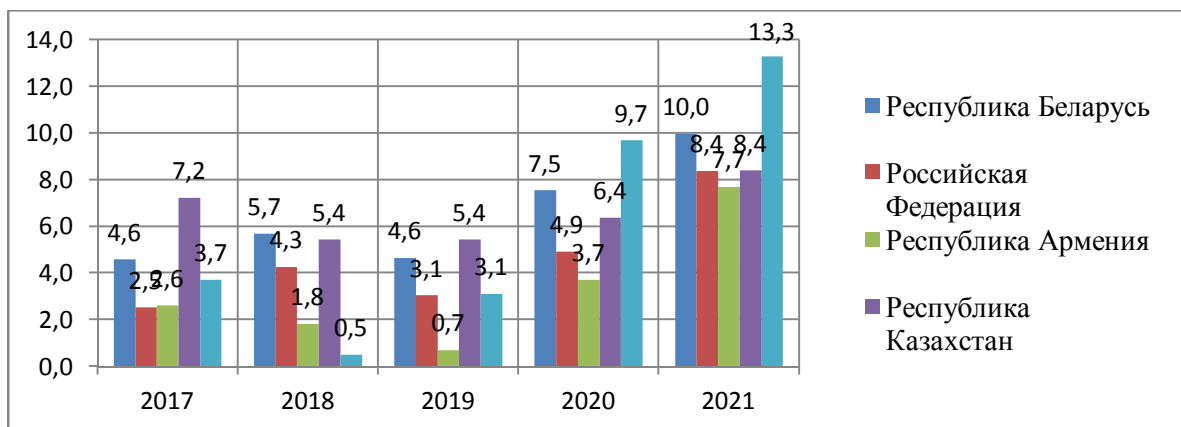


Рисунок 1. – Динамика темпов инфляции в странах ЕАЭС за период 2017 – 2021 гг.
Примечание – Источник: собственная разработка на основании [5]

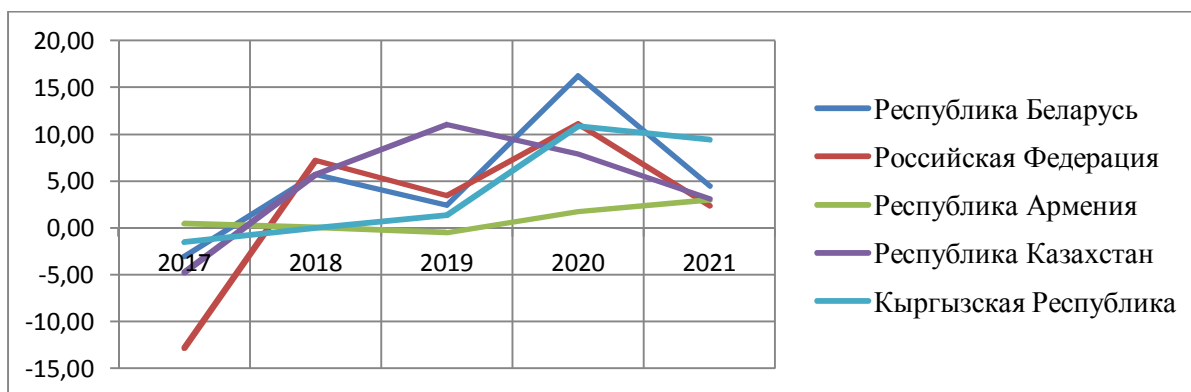


Рисунок 2. – Динамика годовых темпов прироста номинального курса доллара США к национальным валютам стран ЕАЭС за период 2017 – 2021 гг.
Примечание – Источник: собственная разработка на основании [6]

Стоит отметить, что наибольшие значения инфляции для государств ЕАЭС характерны для 2021 года (средний темп инфляции – 9,55%), что объясняется кризисными ситуациями в данных государствах.

Интересно заметить, что в период с 2017–2021 гг. наименьшие темпы инфляции характерны для Армении. В данном государстве средний темп инфляции за последние 5 лет составил 3,3%, что объясняется проведением эффективной политики дезинфляции. В то время как для России данный показатель имеет значение 4,48 %, для Кыргызстана – 6,06 %, для Беларуси – 6,48 %, для Казахстана – 6,57 %.

Что касается девальвационных процессов в странах-членах ЕАЭС в период с 2017 по 2021 год, то стоит отметить, что наименее волатильным курс доллара США является по отношению к армянскому драму. Наиболее нестабильные темпы прироста номинального курса доллара США к белорусскому рублю.

В свою очередь макроэкономическая нестабильность в странах-участницах Евразийского экономического союза отразилась на финансовой валютизации экономик этих государств.

Для анализа и сравнения валютизации в странах ЕАЭС рассчитаем индекс валютизации депозитов (ИВД) и отобразим их динамику в 2017-2021 гг. на графике:

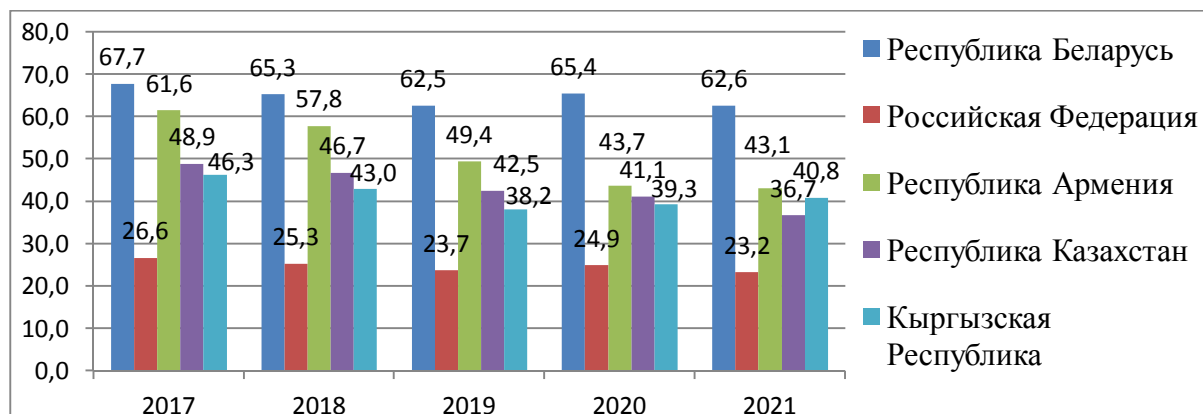


Рисунок 3. – Динамика динамику индексов валютизации депозитов в 2017-2021 гг.

Примечание – Источник: собственная разработка на основании [6]

Итак, наилучшие показатели по снижению валютизации депозитов в период с 2017 – 2021 гг. характерны для Армении. Здесь средний абсолютный прирост за пять последних лет составил -3,7 %. Такая положительная тенденция обусловлена наименьшим уровнем инфляции и девальвации.

В Казахстане показатель снижения валютизации составляет -3,1 %, в Кыргызстане – -1,4 %, в Беларуси – -1,3 %, в России – -0,8%.

Интересно заметить, что в период с 2017 года по 2021 год постоянная отрицательная динамика депозитной валютизации имеет место только в Армении и Казахстане.

В Беларуси, в России и Кыргызстане снижении валютизации наблюдается в 2017 – 2019 гг. Резкая девальвация в 2020 года и постепенный рост инфляции 2019-2021 года обуславливают повышение уровня валютизация в целом и способствуют увеличению индексов депозитной валютизации физических лиц в этих государствах.

Наибольшие значения депозитной валютизации характерны для Республики Беларусь. Второе место по уровню депозитной валютизации за последние пять лет занимает Армения, третье – Казахстан, четвертое – Кыргызстан, пятое – Россия.

Высокий уровень депозитной валютизации в Республике Беларусь связан с высокой степенью открытости экономики Беларуси, что делает её достаточно уязвимой к внешним шокам и приводит к необходимости страховать валютные риски со стороны населения. Также Республика Беларусь – единственное государство Евразийского экономического союза, которое использует режим монетарного таргетирования. В других странах режим центрального банка – инфляционное таргетирование [7].

Таким образом, периоды негативных тенденций в экономике государств-участниц ЕАЭС в 2017-2021 гг. привели к отрицательным воздействиям на курсы валют, инфляцию, что и способствовало подрыву доверия к национальным валютам со стороны экономических агентов. Республика Беларусь является государством с самыми высокими значениями ИВД, что определено её макроэкономической нестабильностью, открытостью экономики, неэффективностью поведения денежно-кредитной политики.

В свою очередь валютизация в государствах-членах ЕАЭС негативно сказалась на их интеграционном взаимодействии, эффективном развитии данных стран, способствовала появлению внешних шоков.

Правильно проведенная политика девальвации позволит снизить риски финансовых потерь в случае колебания курсов и девальвации национальных валют, зависимость стран ЕАЭС от внешней политики других стран углубить интеграционные процессы в регионе.

Список использованных источников

1. Договор о евразийском экономическом союзе [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://docs.eaeunion.org/ru-ru/Pages/DisplayDocument.aspx?s=be9c798-3978-42f3-9ef2-d0fb3d53b75f&w=632c7868-4ee2-4b21-bc64-1995328e6ef3&l=540294ae-c3c9-4511-9bf8-aaf5d6e0d169&EntityID=3610> – Дата доступа: 18.02.2022.

2. Теляк, О.А. Долларизация в стране с малой открытой экономикой: факты и вызовы / О.А. Теляк // Устойчивое развитие: общество и экономика : материалы VI Международной научно-практической конференции, 28 февраля - 01 марта 2019 г. / Санкт-Петербургский государственный университет; редакционная коллегия: О.Л. Маргания, С.А. Белозёров [и др.]. - СПб. : Издательство СПбГУ, 2019. - С. 389-392.

3. Мишина, Ю. В. Приоритеты интеграции финансовых рынков и дедолларизации на Евразийском пространстве в свете концепции формирования общего финансового рынка ЕАЭС / Ю.В. Мишина, Л.И. Хомякова // Научные труды: институт народнохозяйственного прогнозирования РАН – 2020. - № 8. – С. 93–107.

4. Хоботова, С.Н. Проблемы расчета и инструменты снижения долларизации в государствах - членах ЕАЭС / С.Н. Хоботова, И.Н. Долгонос // Вестник Омского университета. Серия: экономика – 2021. - № 1 (19). – С.20 – 31.

5. Мониторинг уровня инфляции в государствах – членах ЕАЭС по итогам 2020 года [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://eec.eaeunion.org/upload/medialibrary/f5d/Monitoring-inflyatsii_-2020-god.pdf – Дата доступа: 19.02.2022.

6. Евразийская экономическая комиссия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/time_series/Pages/monetary.aspx – Дата доступа: 18.02.2022.

7. Большая Евразия: вызовы и возможности [Электронный ресурс] : материалы междунар. круглого стола по инновациям в междунар. исследованиях, Минск, 4 апр. 2019 г. / Белорус. гос. ун-т ; редкол.: Е. А. До- станко (гл. ред.), А. М. Байчоров, С. А. Кизима. – Минск : БГУ, 2019. – С. 18-24.