

## МИРОВАЯ ЭКОНОМИКА

# Финансы мира: ДОЛЛАРИЗАЦИЯ

## АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОБЗОР

**Яков Друзик,**  
доцент БГЭУ,  
кандидат экономических  
наук

*По мнению газеты "Уолл стрит джорнэл",  
американские деньги стали важным  
"смазочным материалом" мировой экономики.*

*Либерализация внешнеэкономических валютно-кредитных и финансовых связей сформировала валютный мировой рынок с достаточно сильной доминирующей ролью доллара. Его господствующее положение на международном валютном рынке определяется тем, что 4/5 всех валютных сделок мира совершается в американских долларах. Только 1/5 этих сделок připадает на валюты стран Европейского Союза и японскую иену, доля которой за 1992—1996 годы снизилась с 11% до 10%. Доля американского доллара за упомянутый период наоборот возросла с 82% до 83%. Следовательно, валюте Европейского Союза приходится довольствоваться лишь 7% мирового валютного рынка. В результате доллар выполняет функцию "всемирных денег". Он возводится в ранг эталона денежных единиц других стран, включая и Республику Беларусь, где доллар реально выполняет функции эталона нашей национальной денежной единицы и в большинстве своем свободно и бесконтрольно обращается на республиканском рынке. Все выражается в долларах — стоимость товаров, услуг и труда.*

## Экспансия доллара

Таким образом, долларизация — специфическая форма проявления инфляции при кризисной экономической конъюнктуре в стране и недоверии к собственной национальной валюте. Она была характерна для многих стран Европы в послевоенные годы и существовала до стабилизации их экономики. В результате в Старом свете скопилась огромная масса так называемых «евродолларов», которые вслед за падением «железного занавеса» хлынули в Центральную и Восточную Европу и страны СНГ.

Доллар проник во все страны мира — и в малые, и в большие. В Ливане, например, 70% банковских депозитов и почти 90% займов осуществляется в долларах. И национальный банк этой страны контролирует только небольшую часть денежной массы в ливанских фунтах. Частный же сектор не поддается контролю: слишком высокая степень долларизации экономики этой маленькой страны.

Но и большие страны переживают экспансию доллара. В России, например, по данным Европейского банка реконструкции и развития находится 43 млрд. долл., из которых 10 млрд. хранятся в виде вкладов и депозитов на валютных счетах в банках, а свыше 15 млрд. хранятся на руках населения. Часть долларов обслуживает «теневую экономику». Практически ничего не изменило и введение в России, Беларуси так называемых «валютных коридоров», которые должны были в значительной степени ослабить интерес населения к сбережениям в долларах.

Спрос на доллары не ослабевает. Усиленное превышение спроса над предложением доллара, особенно в странах СНГ, объясняется изменением его функций в финансовой системе многих стран: функция доллара как средство спасения от инфляции трансформировалась в функцию тезаврации (накопления).

По информации международного банка в Базеле, ежедневный оборот долларовой денежной массы в мире составил в апреле 1995 года 1230 млрд. долл. США, соответствующий оборот в 1992 году

составлял 820 млрд. долл., а в 1989 году — 520 млрд. долл. Более чем за полдесятилетия общий оборот в мире долларовой массы увеличился в два раза. Однако общемировой оборот долларовой массы наличными в течение последних трех лет, по словам того же базельского банка, сократился с 49 проц. до 45 проц., и объясняется это тем, что большая часть валютных сделок была совершена методом безналичного расчета.

В условиях огромного спроса на доллары, а это весьма выразительно демонстрирует население Республики Беларусь, деловые круги планеты все активнее проявляют недовольство по поводу завышенного курса доллара. С ними солидарны и ученые. «Администрация США, — пишет профессор Йельского университета Д. Кунц в статье «Падение долларовой системы» («Форин Аффферс» N 7/8, 1995) — должна поддерживать курс доллара не на завышенном уровне начала 80-х годов, а на паритетном.

## Доллар и американская экономика

Завышенный курс доллара подтверждается и старшим научным сотрудником Института мировой экономики, профессором экономики Калифорнийского университета Джеффри Френкелом. Он в статье «Доллар все еще вездеход» («Форин Аффферс» N 7/8, 1995 г.) указал, что только с февраля 1994 г. по май 1995 г. стоимость доллара действительно понизилась на 18% по отношению к немецкой марке и на 20% — по отношению к японской иене. Если сравнивать последние 25 лет, то курс доллара к японской иене снизился в 4 раза: в 1970 г. обменный курс составлял 360 иен за один доллар, в 1995 г. — 90 иен за 1 доллар. Но тем не менее торговый дефицит у США с Японией за эти 25 лет вырос в 55 раз: с 1,2 млрд. долл. в 1970 г. до 66 млрд. в 1995 году.

Коренная причина почти всех экономических проблем Америки — от нынешней атаки на доллар до бюджетного и торгового дефицита — кроется, по словам главы консультативной фирмы «Марнучи

групп» (Бостон—Токио) У.Л. Гивенса, в продолжающемся падении конкурентоспособности промышленности США, особенно в сравнении с Японией. «Стоимость доллара США, — подчеркивает У.Л. Гивенс, — это не неопределенная бестелесная статистика. Это твердый и окончательный показатель экономической стоимости Соединенных Штатов». Все, что американцы производят или чем владеют, оценивается в долларах — дома, сбережения, инвестиции, недвижимая собственность, природные ресурсы, труд. «Доллар, — заключает У.Л. Гивенс, — есть, по существу, цена какой-то доли Америки. Когда доллар девальвируется, то дешевеет не просто американский экспорт, а вся экономика».

Проявляя заботу о силе доллара на мировом рынке, профессор Йельского университета Даяна Кунц упрекает администрацию президента Клинтона в том, что она проявляет равнодушие к утрате позиции доллара как главной резервной и торговой валюты. И тут же замечает: «Прозцветание в Соединенных Штатах во время «холодной войны» было основано на трех факторах: американской внутренней экономической политике, американской политике безопасности и американской внешней экономической политике, особенно роли доллара. Если администрация не изменит своей попустительской политики в отношении доллара и не сократит дефицит бюджета, то это будет означать крах долларовой эры... Смерть долларовой системы резко повысит цену американской мечты и в то же время подорвет глобальное влияние Америки.

«Сохранение ценности доллара и укрепление американской внешнеэкономической политики, — заключает Кунц, — единственная гарантия долгосрочного американского внутреннего процветания и важнейший фактор международной экономической и политической стабильности. Без явного сдвига в политике Вашингтона, — предостерегает профессор, — упадок доллара может вызвать признаки Великого Кризиса 1930-х годов».

По подсчетам Федеральной резервной системы, которая в США выполняет роль центрального банка страны, при-

мерно две трети всех находящихся в обращении долларов осело в других странах, граждане которых не доверяют собственной валюте. Заметим, что таким же порядком распределяются и новые 100-долларовые купюры, которые введены в обращение с начала 1996 г. Эти купюры печатаются и вводятся в оборот не столько в целях уменьшения вероятности их подделки, сколько огромным спросом на нее. Она оказалась самой ходовой купюрой на мировом валютном рынке. В прошлые годы знаки этой купюры исчислялись в 120 млрд. единиц (50-долларовых купюр в обращении — 30 млрд. единиц, 20-долларовых — 64 млрд. и т.д.). Большой спрос на американские банкноты, и особенно на 100-долларовые, заставляет Бюро гравирования и печати выпускать около 9 млрд. банкнотов в год. Круглосуточно работает 60 печатных станков, на которых заняты 1800 человек. Напомним, что в 1877 году там работало 6 человек, которые печатали деньги на паровом прессе в подвале Министерства финансов.

Спрос стимулирует выпуск все новых и новых объемов денежной массы. Потенциально спрос на доллары часто поддерживается и психологическим фактором: постоянное ожидание решительных правительственных мер по борьбе с долларизацией.

В республиках бывшего СССР долларизация достигла таких масштабов, что доллар стал выполнять все функции денег. А население, как уже отмечалось, с помощью долларов пытается застраховаться от инфляционного риска. Приобретая доллары, население фактически поддерживает их курс и кредитует Соединенные Штаты. По словам нью-йоркского финансового эксперта Генриха Шапиро, держатели долларовых банкнот по сути дают американскому правительству, печатающему эти банкноты, беспроцентный заем. Благодаря роли доллара как международной валюты, — поясняет член Совета управляющих Федеральной резервной системы Лоренс Линдуси, американская казна с 1981 по 1993 г. получила дополнительную выгоду, эквивалентную 64 млрд. долл. По другим данным, Соединен-

ные Штаты получают около 12 млрд. долл. в год. Известно, что американцы не держат свои деньги в наличности, помещая их в акции, взаимные фонды. По облигациям правительство США выплачивает в среднем 6—8% годовых. А потому оно охотно погашает долларовые банкноты и продает, не заботясь о процентах. "И чем больше людей будет покупать у правительства эти банкноты, тем меньше, — утверждает Генрих Шапиро, — ему надо выпускать тех же облигаций, по которым приходится платить проценты". Выгодность продажи долларовых купюр, а не облигаций усиливается и тем, что новая технология печатания денег позволяет серьезно снижать себестоимость бумажных денег: стоимость изготовления одной купюры любого достоинства не превышает 4 цента. Если купить 100-долларовую купюру, стоимость которой для Федеральной резервной ставки не превышает 4 цента, надо уплатить за нее, скажем, белорусу — до трех млн. рублей. Это весьма прибыльно для страны доллара.

Очевидность такой выгоды не отрицается деловым миром и учеными. "Есть четыре причины, — пишет профессор Д.Френкел, — почему какой-либо стране выгодно, когда ее валюту используют как средство международных платежей и расчетов.

— Во-первых, коммерсантам и финансистам этой страны более удобно иметь дело со своей валютой, чем с иностранными валютами. Глобальное использование доллара, так же, как и глобальное использование английского языка, является естественным преимуществом, которое американские деловые люди принимают как должное;

— во-вторых, это означает больше бизнеса для банков и других финансовых институтов этой страны. Поэтому американские банки имеют сравнительное преимущество при сделках в долларах;

— в-третьих, это так называемое "право сеньора", что является самым важным преимуществом. Когда другие страны держат у себя валюту другой страны, они должны платить за эти резервы реальными товарами, услугами или капиталом. Так Соединенные Штаты получают

прибыль, когда люди в Аргентине или России держат доллары, которые не приносят процентов. С 1981 г. по 1993 г. такая прибыль США исчислялась 64 млрд. долл.;

— и, наконец, это выгода в плане политической силы и престижа. Она, конечно, весьма неопределенна. Тем не менее, потеря статуса главной валюты и статуса международного кредитора иногда ассоциируется с такими неэкономическими факторами, как утрата колоний и военной мощи, с историческим упадком великих держав".

### **Доллар и конкурентные валюты**

Профессор Френкел не видит другой денежной единицы, которая в ближайшей и в отдаленной перспективе заменит доллар. "Маловероятно, — подчеркивает он, — чтобы какая-нибудь другая иностранная валюта заменила доллар в роли главной резервной валюты мира к 2020 году. Вряд ли ею станет европейская валютная единица даже в случае создания Европейского экономического союза. Большинство европейцев не хотят подчинить монетарную политику своих стран Немецкому Федеральному банку и еще меньше хотят усиления официальной роли немецкой марки".

Японская иена, по словам профессора, вероятно, и в будущем будет укреплять свои позиции, особенно в Восточной Азии. Однако ни одна страна пока не привязала свою валюту к иене. Страны Восточной Азии все еще имеют большие дела по торговле и инвестициям с США и другими странами Западного полушария и будут по-прежнему пользоваться долларом, пока это делает остальной мир.

Оседая в разных странах, банкноты, конечно, уходят из обращения, а по закону спроса и предложения, чем меньше предложение, т.е., чем меньше долларов, тем больше на них спрос, тем дороже "зеленые" продаются на мировом рынке.

*Таким образом, в основе долларизации лежат следующие причины:*

- кризис в экономике, инфляция;
- стратегический курс, сориентиро-

ванный на интеграцию в мировую экономику;

— введение внутренней (частичной) конвертируемости национальных валют и расширение валютных прав предприятий и населения;

— отсутствие эффективной правовой базы.

Последствия долларизации весьма масштабные. Самый неприятный — усиление внешних факторов инфляции. По некоторым оценкам, 2/3 долларов вывозится из США в другие страны, в числе которых развивающиеся страны на одном из первых мест. Каждая покупка долларов ведет к дополнительному росту цен, так как их масса давит на инфляцию, увеличивает избыток денег. Повышенный спрос на доллары провоцирует спекуляционную игру на повышение его курса, порождающую периодические кризисы типа “черного вторника” в России. Долларизация приводит к стремлению заработать валюту любой ценой, вплоть до экспорта товаров по сниженным ценам. Это способствует перераспределению национального дохода в пользу иностранных государств.

А если доллар вызовет к соревнованию валюту отдельных стран, которые подражают и стремятся по своему достоинству приблизиться ко всемирно известной американской денежной единице, то это будет положительным влиянием долларизации. Сделать это могут многие государства, но на базе развития своего национального экономического потенциала, всей экономики, которая может стать не хуже американской. Достиг же этой цели, скажем, Сингапур, на который устремляют свои взоры многие народы.

Преодоление долларизации экономики, по мнению специалистов, требует усиления роли государства в регулировании валютных отношений и противодействия долларизации денежной единицы страны. Для преодоления долларизации в условиях переходного периода необходимо осуществление лишь отдельных мер в сфере государственного регулирования валютных отношений.

Вытеснение иностранной валюты из денежного оборота национального внут-

реннего рынка страны — дело весьма серьезное и трудное. На первый план выдвигается упорядочение продажи наличной валюты населению. Для полного преодоления долларизации национальной экономики необходимо упорядочить безналичный оборот иностранной валюты и ввести жесткую регламентацию использования наличной валюты.

Все меры по вытеснению иностранной валюты из денежного внутреннего рынка будут недостаточными, если не осуществить реальной конвертируемости национальной денежной единицы. А для этого необходимо перейти к обязательной продаже экспортерами на рынке всей валютной выручки и перевести в национальный денежный режим валютные счета местных юридических лиц. Такая мера может привести к кардинальному изменению соотношения спроса и предложения на внутреннем валютном рынке. Будет создана адекватная база для формирования реального уровня валютного курса национальной денежной единицы.

## Тенденции последних лет

Поиски мер противостояния доллару не позволяют ему успокаиваться. Только в текущем году его курс относительно германской марки, претерпевшей множество ревальваций, вырос на 22%, что может сказаться на жизнеспособности будущей единой европейской валюты — “евро”, для которой состояние германского рынка будет определяющим. “Фронтальное наступление доллара, — подчеркнул недавно известный политик ФРГ Фридрих Мерц, — может существенно осложнить жизнь партнерам по ЕС, нарушит планы валютной интеграции и запуск в обращение единой европейской валюты, намеченный на 1999 год”.

Значительно снизились по отношению к доллару фунт стерлингов и швейцарский франк. Курс доллара в России за последние недели вырос на 18 пунктов, впервые преодолев отметку в 5800 руб. Теперь и наши соотечественники платят за

один доллар более 30 тыс. белорусских рублей.

Толчком для последнего ускорения роста курса доллара послужили сообщения о росте валового национального продукта США, существенно превысившего рыночные ожидания и самые смелые прогнозы.

И действительно, в экономике США происходят коренные изменения, основанные на глобализации рынков и информационной революции. Только инвестиции в производство компьютеров и телекоммуникаций приносят 1/3 прироста американской экономике. Экспорт и импорт составляет 26% ВВП США. Сейчас в этой супердержаве самая низкая инфляция за последние 30 лет (3,2%), прибыли промышленных компаний с учетом имеющейся инфляции выросли за последние пять лет на 50%. Экспорт США за предыдущие два года вырос на 14%, что в три раза превышает темпы прироста американской экономики.

1997 год для Соединенных Штатов, по словам самого читаемого журнала “Business Week”, будет в целом благоприятным. Высокая занятость и повышающаяся производительность труда, низкие процентные ставки и минимальная инфляция обеспечат прирост американской экономике 2,6%. Именно с этой благоприятной экономической конъюнктурой связан нынешний взлет курса американского доллара, обошедшего японскую иену на десятки пунктов.

В результате масса бумажных долларов в мире стремительно растет. В самих же Соединенных Штатах сфера наличности неумолимо сужается. Последнее объясняется тем, что пластиковые деньги в США вытеснили купюры. Еще недавно “зеленые” нужны были на каждом шагу. Ими расплачивались за стоянку автомобиля в гараже, другие большие и малые услуги. Теперь повсюду принимают кредитные карточки. Невостребованные купюры, особенно стодолларовые, устремляются за границу, умножая таким образом там массу “зеленых”. Долларизация мировой экономики растет.