

§ В КОМПАРАТИВНЫЙ АНАЛИЗ СИСТЕМ БЕЗОПАСНОСТИ

И.Н. Руденков

ЗАЧЕМ НУЖНА ДОЛЛАРИЗАЦИЯ?

Аннотация: Цель и задача данной статьи – рассмотреть мотивы отказа от национальной валюты в пользу доллара США в Эквадоре и в Сальвадоре, а также проанализировать политическое и экономическое влияние долларизации в рассматриваемых странах. Долларизация должна была помочь остановить гиперинфляцию и принести стабильность в Эквадор и должна была способствовать экономического росту в Сальвадоре. По началу долларизация вселяла уверенность в правительство, но позитивные настроения вскоре ослабли. Объект исследования – политическое и экономическое состояние Эквадора и Сальвадора до и после долларизации. Предмет исследования – положительное и отрицательное влияние долларизации на экономику исследуемых стран. Путем проведения сравнительного анализа долларизации в Эквадоре и Сальвадоре будет проверено: А) Почему правительства Эквадора и Сальвадора начали использовать доллар США вместо национальной валюты и каковы мотивы стояли за принятием решения. Б) Политические и экономические выгоды долларизации в исследуемых странах. Эквадор и Сальвадор схожи по многим характеристикам, но и во многом они отличаются. Обе страны были долларизованы примерно в одно и то же время, 2000 и 2001 годах, и обе являются частью Латинской Американского региона. Страны находились в различных условиях до долларизации и имели различные мотивы для перехода на новую валюту. В Эквадоре долларизация была использована как инструмент для решения финансового кризиса. В Сальвадоре финансового кризиса до долларизации не было. Анализ процесса в обеих странах может дать возможность понять что побуждает на такие радикальные политические решения. Статья основывается на письменных источниках. Данные были собраны за месяцы между октябрём и декабрём 2006 года. Первичными источниками являются официальные политические документы рассматриваемых стран, официальные документы, официальные заявления различных членов правительства, статистика из центральных банков рассматриваемых стран. Вторичными источниками являются большое количество отчетов по странам различных международных организаций таких как МВФ и Всемирный Банк. Согласно результатам данного исследования можно утверждать, что в краткосрочной перспективе уверенность и доверие к политике улучшается путем применения долларизации, но необходимы реформы, которые способны поддержать стабильность в долгосрочной перспективе. Долларизация должна сопровождаться структурными реформами в целях повышения экономического роста в долгосрочных перспективах. Согласно эмпирическому анализу двух стран переход от одной валюты к другой сам по себе не стимулирует экономический рост.

Ключевые слова: Экономика, долларизация, гиперинфляция, валюта, рост, процесс, реформы, финансы, система, страны

Введение

Часто термин «долларизация» используется для обозначения любого процесса замены национальной валюты государства иностранной валютой (доллар США, австралийский доллар или французский франк).

Панама является одним из самых известных примеров долларизации экономики. Доллар США в Панаме используется как официальное платежное средство с 1904 г.

В данной статье процесс долларизации рассмотрен на примере сравнительного анализа двух стран Латинской Америки – Эквадор и Сальвадор. Данные страны были выбраны по следующим причинам:

Компаративный анализ систем безопасности

- Обе страны были долларизованы примерно в одно и то же время, 2000 г. (Эквадор) и 2001 г. (Сальвадор)
- Страны находятся в одном регионе
- Страны схожи по многим экономическим показателям
- Различные мотивы использования доллара США в качестве национального платежного средства

Почему Эквадор и Сальвадор начали использовать доллар США вместо национальной валюты и какие мотивы стояли за принятием этого решения? Каковы экономические выгоды можно получить от долларизации?

Принятие официальной долларизации в Эквадоре было неожиданным в отличие от Сальвадора. В Эквадоре долларизация экономики заняла меньше одного года. В Сальвадоре обсуждения по поводу режимов обменных курсов и валютных соглашений проходили с 1990х годов, но фактический переход на новую валюту занял чуть больше одного месяца.

Эквадор

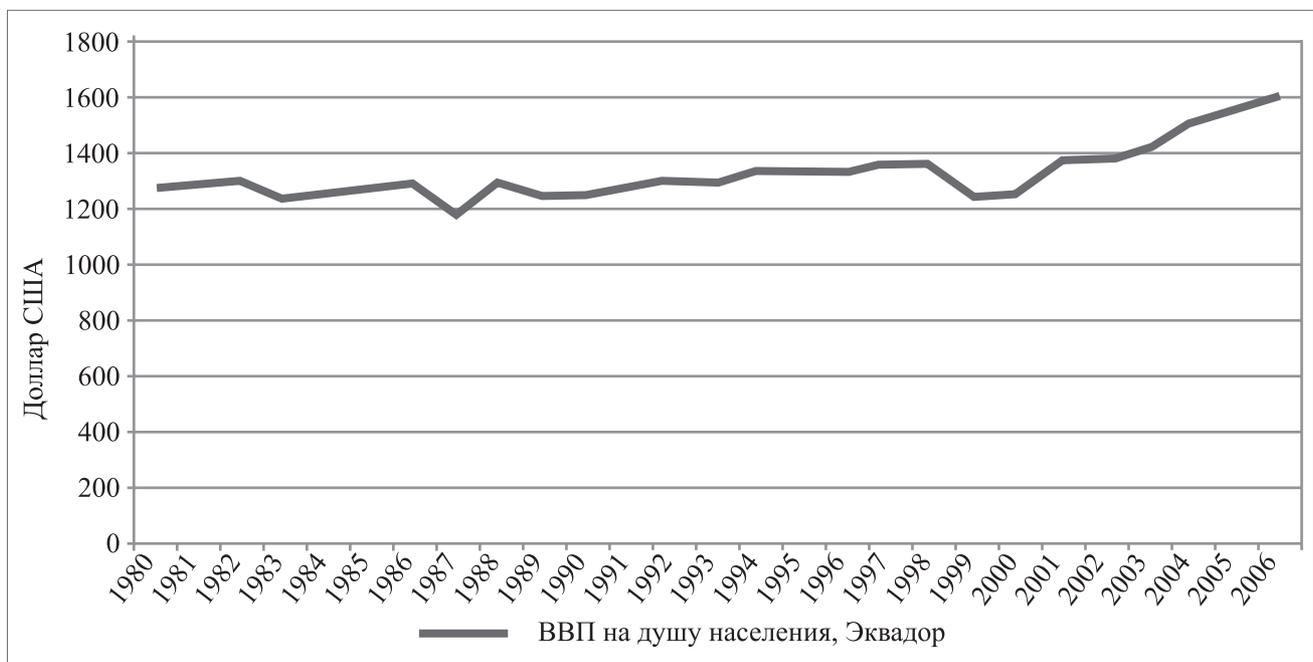
В период с 1979-1999 гг. Эквадор прошел через четыре «жесткие» рецессии 1982-1983 гг.,

1987 г., 1989 г. и 1998-1999 гг. и три периода гиперинфляции 1983г., 1988-1993 гг. и 1998-1999 гг. До 2000 г. Эквадор был неофициально долларизованной страной. По некоторым оценкам 60% валюты используемой в Эквадоре были иностранной валютой [3].

Частный финансовый сектор стал более уязвим в 1998 г. Экономические показатели ухудшились, банки испытывали огромное давление из-за высоких процентных ставок и нестабильных обменных курсов. Многие банки стали неплатежеспособны. Возник серьезный валютный дисбаланс. С целью поддержания стоимости национальной валюты, Центральный Банк выливал огромные суммы денег, продавая иностранную валюту, чтобы купить сукре. Сукре перенесло «серию» девальваций. В результате количество долларов США в обращении в стране значительно увеличилось.

Диаграмма 1, представленная ниже, показывает изменение реального ВВП на душу населения в период с 1980 г. по 2006 г. в Эквадоре. Увеличение было незначительным. В 1999 г. наблюдается спад – самый сильный экономический кризис с растущей инфляцией.

Диаграмма 1.
Реальный ВВП на душу населения в Эквадоре, 1980-2006.



Источник: МВФ

Национальная безопасность 2(25) • 2013

Государственный долг превысил 100% ВВП; бюджетный дефицит превысил 5% ВВП. Реальный ВВП на душу населения упал на 9% в 1999 г. в результате сильных внешних шоков. Внутренними причинами этого кризиса стал слабый бюджетный менеджмент, который привел к неспособности Эквадора расплатиться с внешним государственным долгом в Августе и привел к банковскому кризису. Неэффективная экономическая политика отчасти была вызвана результатом слабого и часто сменяющегося государственного управления.

Кризис повлиял на уровень безработицы, бедность, распределение доходов. Согласно данным МВФ более чем четверть миллиона Эквадорцев эмигрировало в Испанию, Италию и США. По неофициальным данным более 2 миллионов Эквадорцев мигрировали в период между 1996-2001 гг.

Банковский и экономический кризисы 1999 г. в Эквадоре «подтолкнули» правительство страны на принятие решения о долларизации, которая должна была сдерживать инфляцию и помочь выйти из кризиса [1]. Ожидалось, что долларизация вернет уровень инфляции под контроль, так как больше не будет органов денежно-кредитного регулирования, которые будут влиять на денежную массу. Эквадор был долларизован в попытке побороть гиперинфляцию и серьезные экономические проблемы [8]. Основные проблемы, которые волновали Эквадорцев – это сможет ли долларизация стабилизировать экономику и

предоставить надежную основу для долгосрочного роста экономики.

Долларизация предназначалась для установления немедленного доверия и ожидалось, что она приведет к расширению доступа к международному капиталу, что сам акт долларизации будет содействовать экономическому росту в Эквадоре.

После долларизации экономики рост реального ВВП был относительно стабилен. В 2000 г. рост реального ВВП составил 2.8%. В 2001 г. увеличился до 5.3%. Реальный рост ВВП после долларизации составил 4.8%. Текущий платежный баланс постоянно улучшается.

После долларизации последовала макроэкономическая стабильность и низкая инфляция. Уровень инфляции приближается к международным уровням. Реальный ВВП на душу населения увеличился (см. диаграмму 1).

В 2002 г., Министр Экономики Карлос Эмануэлю признал влияние долларизации на конкурентоспособность [3]. Он утверждал, что Эквадор не может проводить девальвацию для улучшения конкурентоспособности. Согласно исследованиям МВФ Эквадор получает низкие рейтинги по международной конкурентоспособности индексов и бизнес климата [6].

Долларизация в Эквадоре получила незначительную общественную поддержку; большинство людей рассматривают ее как «национальное унижение».

Таблица 1. Уровень безработицы в Эквадоре, 1993-2005 гг.

Годы	1993	1994	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Уровень безработицы %	8,3	7,1	6,9	10,4	9,2	11,5	14,4	9,0	10,9	9,2	11,5	8,6	7,9

Источник: INEC (Instituto Nacional de Estadística y Censos).

Долларизация повысила доверие к экономике Эквадора. Прямые иностранные инвестиции увеличились и продолжают расти (см. таблица 2).

Таблица 2. Прямые иностранные инвестиции в % от ВВП, Эквадор

1990	2000	2001	2002	2003	2004	2005
1,2	-1,6	6,3	5,2	5,8	3,8	4,7

Источник: МВФ

Компаративный анализ систем безопасности

Однако, как и в прошлые годы, высокий уровень инвестиций сконцентрирован в основном в нефтегазовом и сельскохозяйственном секторах, в тоже время малые промышленности страдают от нехватки инвестиций.

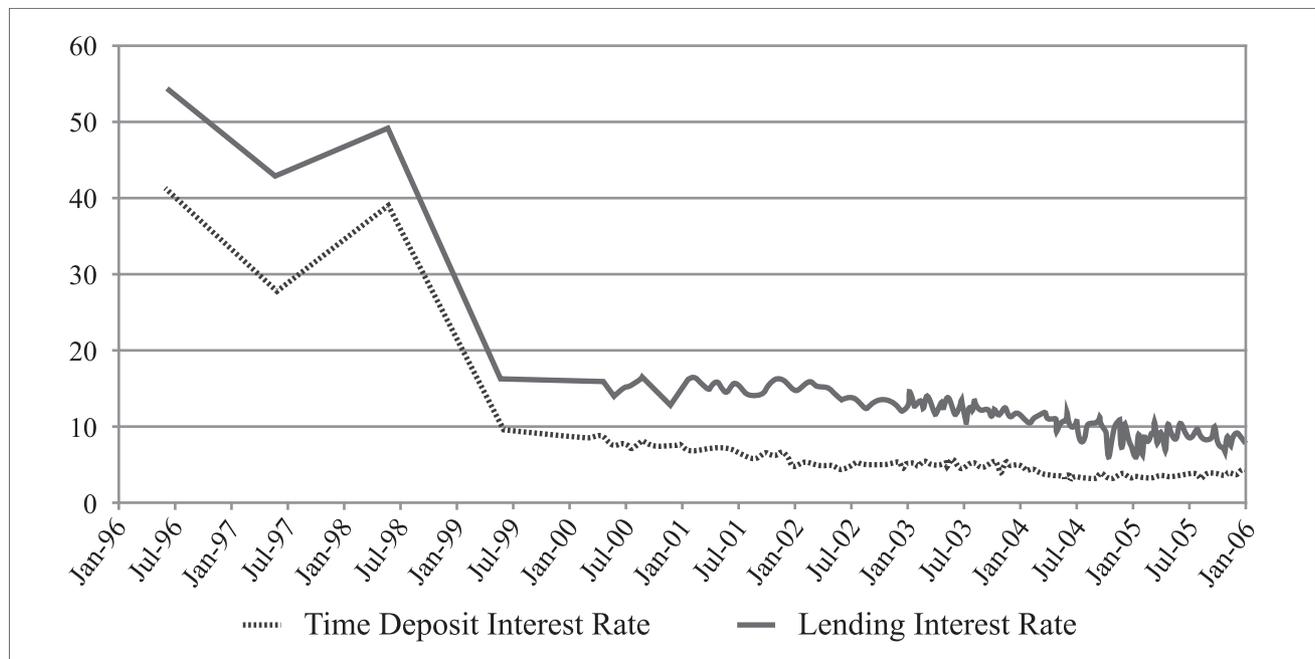
Также одной из причин долларизации было сокращение процентных ставок. Диаграмма 2 показывает, что процентные ставки после долларизации страны сократились.

блему особенно у той части населения Эквадора, которая не могла читать или писать.

В Эквадоре были проблемы с нехваткой мелких монет для более «правильного» обмена. Цены на основные товары округлялись вверх до того момента когда можно было дать сдачу.

Между Эквадором и США нет соглашения по разделу сеньоража. Потеря сеньоража оценивалась примерно в 0.1% от ВВП во время долларизации

Диаграмма 2, процентные ставки, Эквадор, 1996-2005 гг.



Источник: Центральный Банк Эквадора

Основное изменение в процентных ставках наблюдалось в период между 1998 г. и 1999 г.; эти изменения, скорее всего, произошли из-за ожидания предстоящей долларизации. В сентябре 2000 г. ставка ссудного процента составляла 16.74% и процентная ставка по депозитам – 8.41%. Ставка ссудного процента сократилась до 10%, и ставка по депозитам стала около 5%.

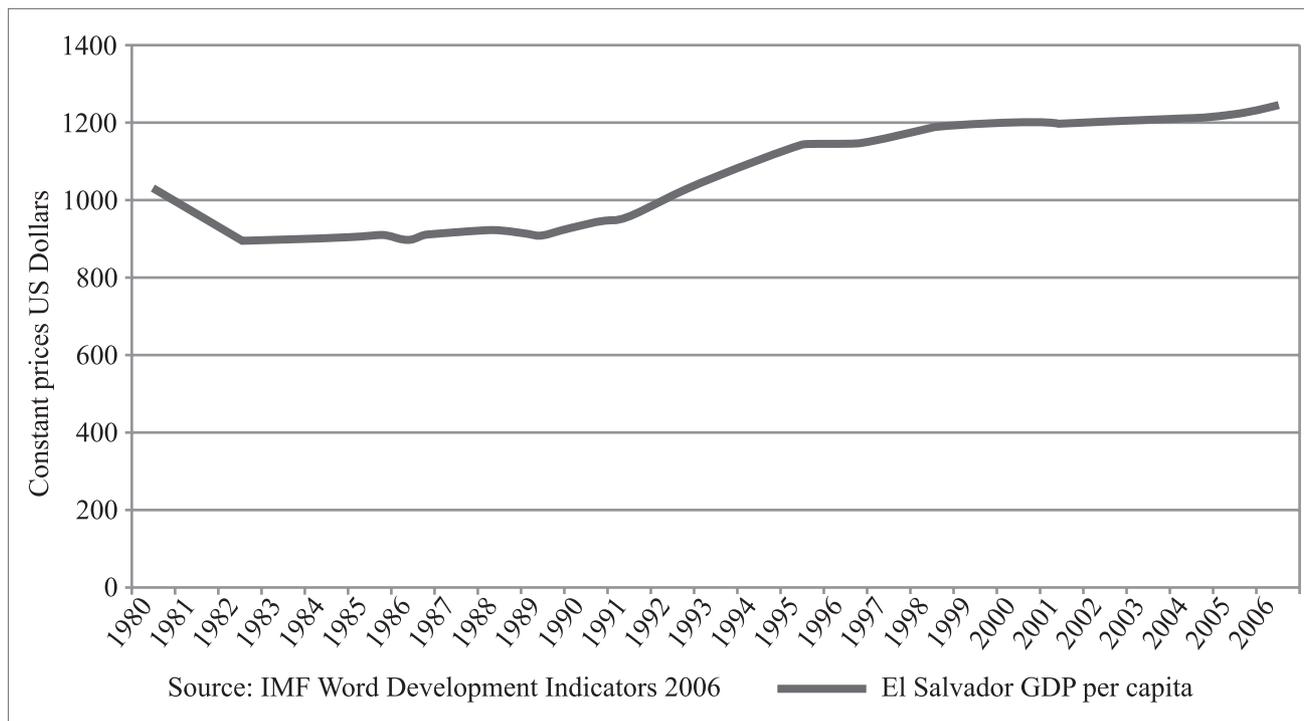
Граждане Эквадора были незнакомы с банкнотами доллара США. Это сделало переход более сложным. Фальшивые доллары были и остаются широко распространенной проблемой. Доллары США все одного цвета, зеленые, а Эквадорские сукре были различных цветов в зависимости от номинала банкноты. Это вызвало большую про-

занию из-за высокого уровня валюты находящейся в обороте в Эквадоре. Потеря будущего сеньоража оценивается примерно <0.1 миллион долларов США ежегодно [5].

Сальвадор

С точки зрения макроэкономических перспектив ситуация в Сальвадоре с 1992 г. была стабильной. Наблюдалась экономическая стабильность. Рост и стабильные цены заменили экономический спад и инфляцию. Уровень инфляции был очень низким по сравнению с регионом. Процентные ставки также были относительно низкими.

Диаграмма 3. Реальный ВВП на душу населения, Сальвадор, 1980-2006 гг.



Согласно диаграмме 3 реальный рост ВВП на душу населения был медленным. Экономика Сальвадора сильно привязана к экономике США, которая получает примерно 60% экспорта Сальвадора ежегодно. Однако импорт Сальвадора больше, что приводит к большому дефициту торгового баланса. Доходы, которые Сальвадор получает – это деньги присланные эмигрировавшими сальвадорцами. По некоторым оценкам сумма денежных переводов составляет практически 15% от ВВП [11].

В годы предшествовавшие долларизации Сальвадор не испытывал финансовых кризисов. Сальвадор получал выгоды от экономической стабильности и относительно низкой инфляции. Официальной причиной для перехода к долларизации было сокращение процентных ставок и уве-

личение доверия потенциальных инвесторов, что увеличило бы приток прямых иностранных инвестиций и сократило транзакционные издержки в международной торговле [2].

В ноябре 2000 г. Президент Франсиско Гиллермо Флорес Перес объявил о решении долларизовать экономику страны. В своей речи он заявил, что долларизация стимулирует экономический рост путем снижения процентных ставок и увеличения иностранных инвестиций.

Сейчас Сальвадор имеет больший дефицит платежного баланса, чем до долларизации. Внешняя конкурентоспособность Сальвадора за последние годы ослабла, отражая стагнацию экспорта и низкий уровень прямых иностранных инвестиций [9]. Прямые иностранные инвестиции Сальвадора остались низкими, таблица 3.

Таблица 3. Приток ПИИ в % от ВВП, Сальвадор.

1990	2001	2002	2003	2004	2005	2006
0	2	1,5	1,8	1	1	1,5

Источник: Всемирный Банк, отчет № 30849-SV

Компаративный анализ систем безопасности

В период с 2001 г. по 2006 г. средний уровень ПИИ составлял 1.47% от ВВП по сравнению со средним 0.5% ВВП в 1991-1997 гг. [6] Низкий уровень инвестиций до сих пор остается острой проблемой Сальвадора. Правительство Сальвадора рассматривает иностранное инвестирование как обязательный фактор необходимый для экономического роста и развития. За последние годы было предпринято большое количество мер по улучшению инвестиционного климата. За три года до принятия долларизации уровень инфляции был на низком уровне. После ее применения, уровень инфляции увеличился. В 1999 г. уровень инфляции составлял 0.5%, в 2000 г. он уже был 2.3%. После применения долларизации средний уровень инфляции составлял 3.6%.

На официальных рынках цены округлялись до следующего цента, что означало минимальную инфляцию. На неофициальном рынке контроль отсутствует; продавцы часто устанавливали цены в долларах США намного выше. Неофициальный обменный курс составлял 7 колонов за 1 доллар США [10], следовательно, с разницей 1.75 колонов по реальному обменному курсу, что означает 25% инфляции.

Долларизация принесла снижение процентных ставок. До долларизации также наблюдалось снижение процентных ставок, что возможно было результатом ожидания проведения долларизации, Диаграмма 4.

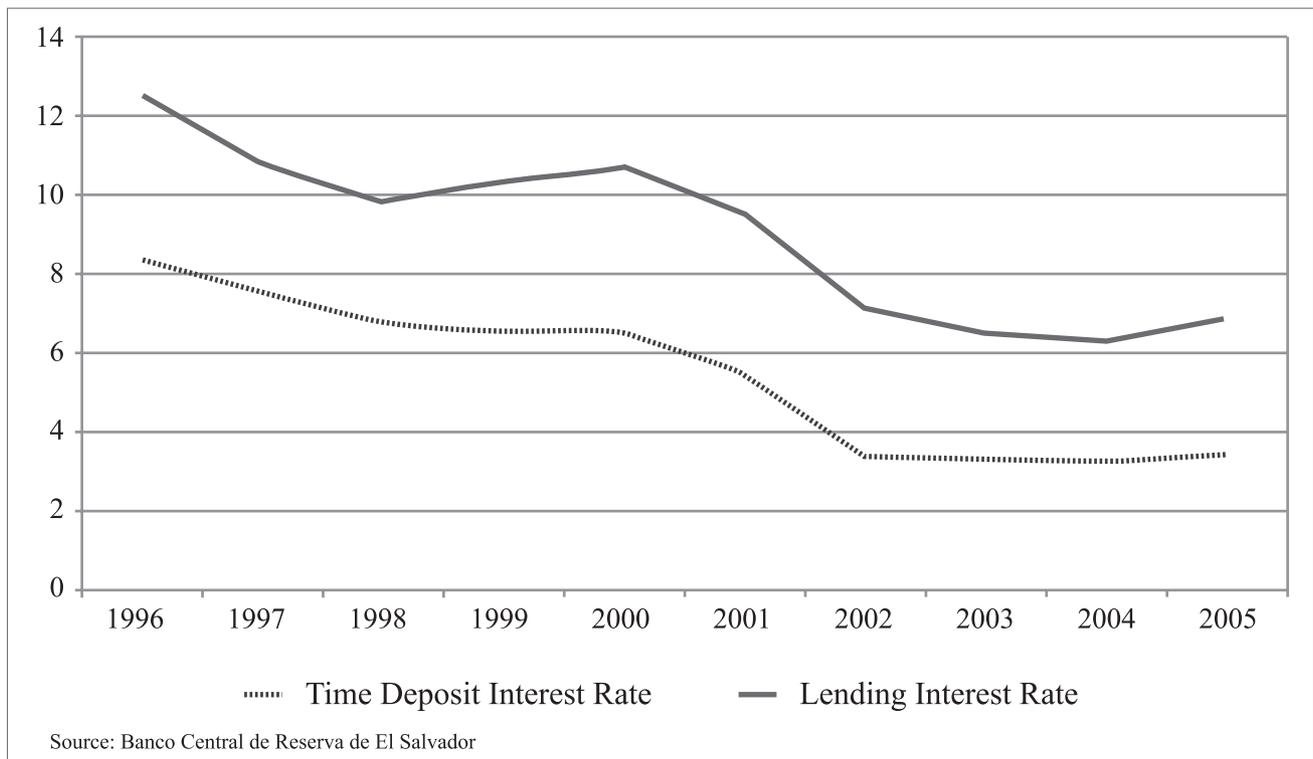
Между США и Сальвадором также нет соглашения по поводу деления сеньоража. Ежегодная потеря Сальвадора от сеньоража составляет 1.3% от ВВП.

Заключение

На решение о проведении официальной долларизации влияет большое число характеристик экономики, таких как размер экономики, степень ее открытости, корреляция макроэкономических шоков и т.д. Теория, правда, умалчивает о том, каких количественных значений должна достичь национальная экономика, чтобы соответствовать требованиям долларизации. Другая группа критериев – это неэкономические критерии. Речь, прежде всего, идет об общественно-политических целях страны. Решение властей о проведении официальной долларизации зависит не только от количественной оценки экономических выгод и издержек, но также и от национальных ориентиров. Чаще всего решение о долларизации является следствием не экономического, а политического выбора.

Благодаря долларизации Эквадор не решил все свои экономические проблемы, но он смог побо-

Диаграмма 4, процентные ставки, Сальвадор, 1996-2005 гг.



роть гиперинфляцию и привлечь инвестиции, хотя это инвестиции в основном в нефтяной сектор, а не в экономику в целом. Насущные экономические проблемы в Эквадоре связаны с коррупцией и высокими процентными ставками, хотя процентные ставки значительно снизились. ВВП на душу населения показывает тенденции увеличения после долларизации.

Сальвадор не достиг своих целей применив долларизацию как они (цели) были сформулированы в официальных заявлениях. Сальвадор не достиг экономического роста. Уровень роста реального ВВП был выше до долларизации, чем после. Процентные ставки снизились, что не обязательно является влиянием долларизации; снижение наблюдалось еще до долларизации. ПИИ остаются все еще на низком уровне, несмотря на усилия по привлечению инвесторов. Уровень роста реального ВВП в Сальвадоре положительный и демонстрирует тенденцию увеличения. Однако, ВВП на душу населения показывает стагнацию и медленное развитие после долларизации.

Существует два главных взгляда на влияние долларизации. Во первых, долларизация принесет больше выгоды чем издержек после того как будут проведены дополнительные реформы. С другой точки зрения сам акт долларизации произведет необходимые изменения [4]. Теория предполагает, что страны применяя иностранную валюту находятся в финансовом беспорядке с гиперинфляцией и используют долларизацию как инструмент последней инстанции в целях укрепления доверия. Согласно проведенному анализу можно сделать вывод, что издержки и выгоды от долларизации многочисленны и они варьируются в зависимости от преследуемых целей. Можно выделить следующие основные издержки:

- Потеря национальных доходов от сеньоража: согласно оценкам МВФ единовременные накопленные издержки от потери доходов от сеньоража составляют в среднем 4.6% ВВП, а непрерывный поток издержек составляет 2.3 ВВП.
- Невозможность использования внутреннего центрального банка в качестве кредитора последней инстанции.
- Конфликт интересов: страна-эмитент может придерживаться совершенно иных экономических целей, чем долларизованная страна.
- Технические издержки: модернизация программного обеспечения, обмен банкнот и монет.

Выгоды:

- Нивелирование риска девальвации внутренней валюты.
- Устранение риска девальвации позволяет избавиться от риска внезапного роста процентных ставок, невыполнения долговых обязательств.
- Уменьшение волатильности реального валютного курса.
- Возможность долгосрочного финансирования.

Подытоживая вышесказанное можно утверждать, что в краткосрочной перспективе уверенность и доверие к политике улучшается путем применения долларизации, но необходимы реформы, которые способны поддержать стабильность в долгосрочной перспективе. Долларизация должна сопровождаться структурными реформами в целях повышения экономического роста в долгосрочных перспективах. Согласно эмпирическому анализу двух стран переход от одной валюты к другой сам по себе не стимулирует экономический рост.

Долларизация это не средство решения социально-экономических проблем. Согласно Уильямсону [12], долларизация не везде нужна, она не везде «логична».

Библиография:

1. Berríos, Rubén (2006) Cost and Benefit of Ecuador's Dollarization Experience, Perspectives on Global Development and Technology, Volume 5, issue 1-2.
2. Banco Central de Reserva de El Salvador – Monetary Integration, Main aspects of the law <http://www.bcr.gob.sv/ingles/integracion/ley.html>
3. Emanuel, Carlos J. (2002) Minister of Economy and Finance of Ecuador Dollarization in Ecuador: a definite step toward a real economy Documents on Andean Integration, The Andean Community (12 December 2006)
4. Eichengreen, Barry (2002), When to dollarize. Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 34, No. 1. pp 1-24.
5. Humpage, Owen F., (2002) An Incentive-Compatible Suggestion for Seigniorage Sharing with Dollarizing Countries, Policy Discussion Paper, Number 4, June, Federal Reserve Bank of Cleveland.
6. IMF Country Report No. 06/98 (2006) March.
7. INEC – Instituto Nacional de Estadística y Censos, Quito, Ecuador, Evolución del desempleo.

Компаративный анализ систем безопасности

-
8. Larrea, Carlos (2004) Ecuadors Dollar Doldrums, Tracking the Economy, November December 2004 North American Congress on Latin America.
 9. Standard & Poor's (2006) Sovereign Ratings In Latin America from the Sovereign Ratings Group, September, p. 42.
 10. Towers, and Borzutzky (2004) op.cit., p. 31.
 11. Williamson, John (2000) Dollarization Does Not Make Sense Everywhere. Revised outline of remarks on "To Dollarize or Not to Dollarize: Exchange Rate Choices for the Western Hemisphere. Institute for International Economics.
- References (transliteration):**
1. Berríos, Rubén (2006) Cost and Benefit of Ecuador's Dollarization Experience, Perspectives on Global Development and Technology, Volume 5, issue 1-2.
 2. Banco Central de Reserva de El Salvador –Monetary Integration, Main aspects of the law <http://www.bcr.gob.sv/ingles/integracion/ley.html>
 3. Emanuel, Carlos J. (2002) Minister of Economy and Finance of Ecuador Dollarization in Ecuador: a definite step toward a real economy Documents on Andean Integration, The Andean Community (12 December 2006)
 4. Eichengreen, Barry (2002), When to dollarize. Journal of Money, Credit and Banking, Vol. 34, No. 1. pp 1-24.
 5. Humpage, Owen F., (2002) An Incentive-Compatible Suggestion for Seigniorage Sharing with Dollarizing Countries, Policy Discussion Paper, Number 4, June, Federal Reserve Bank of Cleveland.
 6. Larrea, Carlos (2004) Ecuadors Dollar Doldrums, Tracking the Economy, November December 2004 North American Congress on Latin America.
 7. Williamson, John (2000) Dollarization Does Not Make Sense Everywhere. Revised outline of remarks on "To Dollarize or Not to Dollarize: Exchange Rate Choices for the Western Hemisphere. Institute for International Economics