

В Республике Беларусь валютный курс также использовался для обеспечения конкурентоспособности национальной экономики в условиях значительного падения курса валют стран — основных торговых партнеров. С этой целью в начале 2009 г. была проведена разовая девальвация национальной валюты, которая по отношению к доллару США составила 20 %. Снижение обменного курса национальной валюты позволило предотвратить рост реального эффективного валютного курса и поддержать ценовую конкурентоспособность национальной экономики. Важной мерой в решении задачи адаптации к внешним шокам посредством мер валютной политики явился переход к использованию нового, более гибкого режима валютного курса — привязке к корзине, состоящей из трех валют — доллар США, евро, российский рубль, в рамках горизонтального коридора с пределами колебаний $\pm 10\%$ относительно центрального паритета. В результате предпринятых мер была обеспечена адекватная сформировавшимся условиям динамика курса белорусского рубля, который вернулся на докризисный уровень.

Таким образом, динамика валютного курса в большинстве стран с формирующимся рынком характеризовалась значительным его снижением в результате автоматической корректировки или целенаправленной политики в области управления им для обеспечения конкурентных позиций национальной экономики на мировом рынке.

*Н.П. Лутчин, канд. экон. наук, доцент
Львовский национальный университет
им. И. Франко (Львов, Украина)*

УРОВЕНЬ ДОЛЛАРИЗАЦИИ ФИНАНСОВОЙ СФЕРЫ КАК ФАКТОР КРИЗИСНЫХ ЯВЛЕНИЙ И СНИЖЕНИЯ УРОВНЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ НАЦИОНАЛЬНОЙ ЭКОНОМИКИ

Глобальный экономический кризис обнажил ряд экономических проблем.

Свою недееспособность и некомпетентность показала в первую очередь финансово-банковская система, которая оторвалась от реальной экономики и потеряла национальные ориентиры. Финансовый капитал разорвал первичные связи с реальной экономикой, а именно с промышленностью, сельским хозяйством, строительством и другими сферами деятельности. Экономический кризис был связан с кризисом мировой валюты, роль которой выполнял доллар США, являвшийся и национальной валютой. С 1971 г. доллар США был оторван от золотого запаса, и это привело к разнообразным манипуляциям с национальными валютами других стран. Более всего должны были пострадать те страны, где уровень долларизации был самым высоким.

Руководители финансово-банковской системы забыли об основных индикаторах и их пороговых показателях экономической безопасности

национальной экономики, которые давно освещались в современной экономической литературе.

Уровень экономической безопасности определяется: состоянием национальной финансовой системы; способностью экономики удовлетворять стратегические интересы страны в сырье, технологиях, товарах и услугах, поддерживать достаточный уровень обороноспособности; воспроизведением трудовых и интеллектуальных ресурсов, которые гарантируют как минимум недопущение отставания от среднемировых темпов развития; обеспечением приемлемого для населения прожиточного минимума.

Среди важнейших индикаторов финансово-банковской сферы, которые касались валютной безопасности, были выбраны показатели, приведенные в таблице.

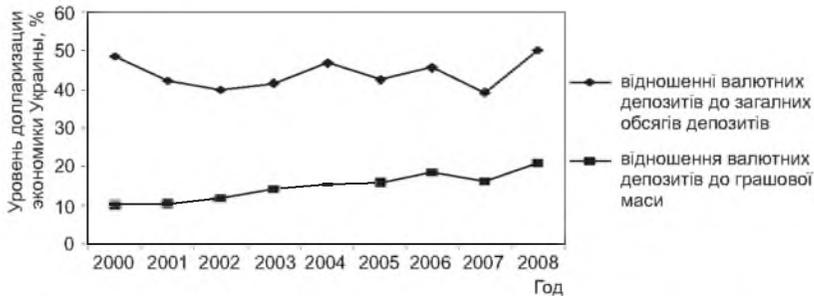
Индикаторы и пороговые значения состояния финансовой (валютной) безопасности Украины

№ п/п	Индикаторы состояния финансовой (валютной) безопасности Украины	Пороговые значения
1	Темп изменения индекса официального курса гривны к доллару США к показателям предыдущего периода, %	Не больше 6
2	Отношение объемов депозитов в иностранной валюте к общим объемам депозитов (уровень долларизации), %	Не больше 25
3	Валовые международные резервы Украины, месяцы импорта	Не меньше 3

Каждый индикатор по-разному влияет на уровень экономической безопасности. По результатам исследования 2007 г., для финансовой сферы, которая имела второе место после энергетической (весовой коэффициент равнялся 0,1127), среди отобранных показателей третье место занимала валютная безопасность (после бюджетной и денежно-кредитной). Среди вышеприведенных факторов в таблице одинаковый уровень влияния имеют первый и второй факторы. Если учесть, что курс национальной валюты в Украине в последнее время формировался не под влиянием объективных параметров валютного рынка, то становится очевидным возрастание влияния на уровень экономической безопасности Украины такого важного фактора, как отношение объемов депозитов в иностранной валюте к общим объемам депозитов (уровень долларизации).

НБУ рассчитывает долларизацию немного иначе: соотнося валютные депозиты и денежную массу. Второй метод значительно занижает уровень долларизации. Однако оба метода лишь частично отображают долларизацию экономики, ведь доля валюты находится на руках у населения. Не учитываются также валютные счета юридических лиц за границей. По расчетам экономистов Федеральной резервной системы США, этот показатель в Украине превышает 45 %.

Проанализируем динамику вышеприведенного индикатора в Украине за 2000—2008 гг. (см. рисунок). Как известно, для поддержания необходимого уровня экономической безопасности он не должен превышать значение 25 %.



Динамика уровня долларизации экономики Украины за 2000—2008 гг.

Как видно из рисунка, за последние девять лет этот показатель был выше порогового значения и, более того, имел тенденцию к росту.

При условиях стремительного роста долларизации экономика теряет один из двух инструментов регулирования — монетарный (т.е. управление экономикой с помощью предложения денежной массы), и в ее распоряжении остаются только бюджетная и налоговая политика.

Считается, что из-за высокого уровня долларизации (который превышает 50 %) страна не только теряет возможность регулировать экономику с помощью денежно-кредитной политики, но и получает все проблемы страны — эмитента валюты. «Долларизация приводит к тому, что экономические проблемы владельца печатного станка (т.е. США) становятся проблемами владельцев доллара».

Проанализируем, как данный показатель влияет на основной индикатор, который характеризует эффективность национальной экономики, а именно — индекс физического объема ВВП на примере европейских стран. Коэффициент корреляции для данной зависимости составляет 0,7999, что свидетельствует о тесной обратной связи между вышеприведенными показателями.

Итак, по результатам проведенного исследования, такой фактор, как долларизация экономики имеет существенное влияние на уровень экономической безопасности. Это свидетельствует о том, что мониторинг данного индикатора имеет важное значение для проведения взвешенной финансовой политики национальной экономики.