

# Валютная гегемония: официальная долларизация



«Долларизация должна быть международным приоритетом. Для мира в целом преимущество долларизации мне кажется очевидным...»

Долларизация - замена национальной валюты долларом США, который используется в качестве средства обращения и сбережения, а также меры стоимости.

### Официальная

- полный отказ от национальной валюты
- доллар - законное платежное средство
- отсутствуют национальные банкноты

### Полуофициальная

- функционирует бивалютная или бимонетарная система
- доллар - второстепенное платежное средство
- доллар превалирует как валюта банковских вкладов

### Неофициальная

- национальная валюта используется в основном для совершения небольших сделок и официальных платежей
- доллар участвует в проведении крупных операций

# Этапы официальной долларизации

Определение части пассивов центрального банка, которые должны быть подвергнуты долларизации

Оценка финансовых позиций центрального банка и правительства

Период свободного плавания валютного курса

Фиксация валютного курса и объявление доллара США внутренней валютой

Конвертация активов и пассивов, выраженных в национальной валюте, в долларовые активы и пассивы

Замораживание общей величины пассивов центрального банка, долларизация части пассивов, определенных на первом этапе

Чеканка собственных монет

Реорганизация центрального банка

# Официально долларизованные экономики стран

- Бермудские острова
- Британские Виргинские острова
- Восточный Тимор
- Маршалловы Острова
- Палау



Панама



Сальвадор



Тёркс и Кайкос



Федеративные  
Штаты Микронезии



Эквадор

# Претенденты на долларизацию

Страна	ВВП, \$ млрд.	Бюджет, \$ млрд.	Денежная база, \$ млрд.	Нетто-валютные резервы, \$ млрд.	Годовая инфляция	Годовая процентная ставка
Аргентина	324	41.1	16.4	20.8	1.0	6.81
Бразилия	804	113	49.0	44.2	3.2	29.50
Индонезия	215	34.4	10.1	9.9	57.6	62.79
Мексика	403	69.0	19.5	22.1	15.9	26.89
Венесуэла	88.4	21.0	6.70	13.7	35.8	34.84

# Издержки официальной долларизации

потери национальных доходов от сеньоража

издержки из-за потери доходов от сеньоража составляют в среднем 4-6% ВВП

банк в качестве кредитора последней инстанции

невозможность использования внутреннего центрального

невозможность обратиться к ФРС США за кредитами в случае кризисной ситуации

пониженная гибкость национальной денежно-кредитной политики

не возможна ни девальвация, ни финансирование бюджетного дефицита через кредиты центрального банка

## конфликт интересов

страна-эмитент может придерживаться совершенно иных экономических целей, чем долларизированная страна

## инженерные издержки

модернизация программного обеспечения, обмен банкнот и монет, перевооружение банкоматов и кассовых аппаратов и т.д.

## юридические и финансовые издержки

пересмотр контрактов, достигнутых договоренностей, условий рефинансирования, платежей и т.д.



# Преимущества официальной долларизации

нивелирование валютного риска (или риска девальвации внутренней валюты): чем обширнее торговые и финансовые связи страны с долларовой зоной, тем больше будет экономия за счет уменьшения страхования валютного риска

снижение странового риска: устранение риска девальвации позволяет избавиться от риска внезапного роста процентных ставок, невыполнения долговых обязательств и ухудшения общеэкономической среды

уменьшение волатильности реального валютного курса: в развивающихся странах с высокой инфляцией и неустойчивой национальной валютой происходит стабилизация реального валютного курса

сокращение резервов финансовой системы: уменьшение потребностей финансовой системы в дополнительных резервах



**падение инфляции:** официальная долларизация по своему эффекту аналогична реализации умелой антиинфляционной программы

**снижение реальной процентной ставки:** в Панаме в 1990-х гг. как реальные, так и номинальные процентные ставки находились на самом низком уровне среди латиноамериканских стран

**возможности долгосрочного финансирования:** максимальная интеграция в мировую финансовую систему и доступ к долгосрочным ресурсам

**улучшение государственных финансов:** обратный эффект Оливьера-Танци - правительство лишается возможностей инфляционного налогообложения, за счет чего происходит рост реальных доходов бюджета



**КОНЕЦ**

Выполнила: студентка гр. 117  
магистратуры КубГУ  
Вершинина М.С.