

# БУМ СОТЕННЫХ КУПЮР

Что делает 100-долларовую банкноту США столь популярной?

Мелинда Уир

**НЕДАВНО** с наличной валютой США произошло необычное: в 2017 году 100-долларовая банкнота впервые в истории превзошла вездесущую однодолларовую купюру по количеству в обращении. Иными словами, самая ценная банкнота США стала наиболее распространенной. (Третье место заняла 20-долларовая банкнота.)

Согласно Федеральной резервной системе, в настоящее время в обращении находится больше 100-долларовых банкнот, чем когда-либо, их объем увеличился после кризиса примерно в два раза (см. рисунок).

Итак, чем объясняется бум сотенных купюр (также известных как «бенджамины»), особенно сейчас, когда каждый день увеличивается количество вариантов безналичных расчетов? Неужели американцы в эту эпоху переводов Venmo и цифровой экономики внезапно испытывают все большую ностальгию по зеленым купюрам крупного достоинства?

Отнюдь. Хотя общий спрос на наличную валюту США действительно увеличивается, а 100-долларовые купюры опережают другие номиналы как по количеству, так и по общей стоимости, значительная часть сотенных банкнот находится за рубежом. Согласно Федеральному резервному банку Чикаго, почти 80 процентов 100-долларовых банкнот (и более 60 процентов всех банкнот США) находится за рубежом по сравнению с примерно 30 процентами в 1980 году. Более того, среднестатистический аме-

риканец держит наличными всего примерно 60 долларов (Федеральный резервный банк Атланты, 2018).

## Безопасные активы

По мнению экономиста ФРС Рут Джадсон, одной из причин увеличения объема 100-долларовых купюр может быть геополитическая нестабильность. «Зарубежный спрос на доллары США, скорее всего, вызван их статусом как безопасного актива», — сообщила Джадсон представителю журнала Федерального резервного банка Ричмонда *Econ Focus* в 2018 году. «Спрос на наличные, особенно из других стран, увеличивается в периоды политических и финансовых кризисов».

А мир в последние годы вряд ли наблюдал дефицит кризисов.

Согласно работе Джадсон 2017 года, международный спрос на доллары США в 1990-е годы и в начале 2000-х годов увеличивался, а затем стабилизировался или снизился после дебюта в 2002 году наличного евро. Это снижение спроса продолжалось до конца 2008 года, когда глобальный финансовый кризис привел к увеличению спроса на банкноты США.

Невозможно с уверенностью сказать, где в точности сейчас находятся 100-долларовые купюры. Будь то конфликт или кризис на Ближнем Востоке, связанный с беженцами, или потрясения в Венесуэле, легко представить себе значение наличных (особенно принимаемой во всем мире валюты с высокой стоимостью) в нестабильных регионах. Недоверие к национальной валюте также считается одним из способствующих факторов.

## Подпольная экономика

Безусловно, есть и другие правдоподобные объяснения этого явления.

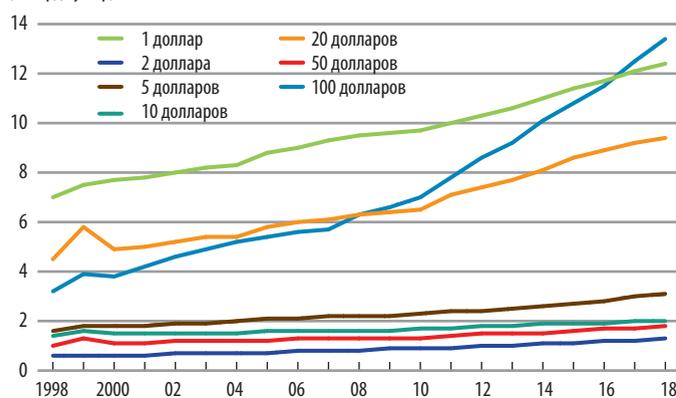
Заместитель генерального юрисконсульта МВФ Надим Кириако-Саад является экспертом по вопросам международной борьбы с отмыванием денег. «Подпольная экономика, неформальная экономика, криминальная экономика, — все это, несомненно, способствует привлекательности купюр высокого достоинства». При все более широкой цифровизации систем платежей в последние годы, как отмечает Кириако-Саад, опасения относительно прослеживания выплат также могут играть определенную роль. Но при этом он говорит, что всегда ассоциировать наличные с коррупцией неправильно. «Сохраняется стремление к конфиденциальности, желание оставаться анонимным, которое может быть полностью законным».

Именно эта анонимность делает столь трудными для понимания закономерности использования наличных.

### Главная долларовая банкнота

После мирового финансового кризиса количество 100-долларовых банкнот в обращении увеличилось вдвое и превысило число однодолларовых купюр.

(В млрд купюр)



Источник: Совет управляющих Федеральной резервной системы США.



Профессор экономики Гарвардского университета и бывший главный экономист МВФ Кеннет Рогофф говорит, что незаконная деятельность и крупные купюры тесно связаны между собой. Он утверждает, что во всем мире денежные знаки высокого достоинства в основном используются для ухода от налогов и обхода правил, а также для незаконной деятельности. «Квартиры и дома в крупных городах во всем мире ежедневно приобретаются за чемоданы наличных, и вовсе не потому, что покупатели боятся банкротства банков».

Рогофф добавляет, что здесь может влиять еще один фактор: «Подпольный спрос на бумажную валюту, безусловно, растет отчасти из-за того, что процентные ставки и инфляция являются исключительно низкими».

Но почему доллар? Валюты других стран также используются за их пределами. «Мы считаем, что величина внешнего спроса является уникальной для доллара», — отмечает Джадсон. — «Другие валюты также используются за пределами стран происхождения, но насколько мы можем судить, самая большая доля банкнот за рубежом приходится на доллар США».

Согласно Рогофф, роль доллара в качестве доминирующей международной резервной валюты может иметь решающее значение. «В настоящее время доллар является единственной мировой валютой; повышение роли евро застопорилось, а юань находится на расстоянии в несколько десятилетий от роли серьезного конкурента», — говорит он.

## Отсутствие признаков ослабления

Некоторые видные экономисты, в том числе Рогофф и бывший министр финансов США Лоренс Саммерс, выступают за поэтапную отмену крупных купюр, с тем чтобы противодействовать уклонению от уплаты налогов и другим формам коррупции. Индия и страны зоны евро в последние годы поступили именно таким образом:

Резервный банк Индии изъяс из обращения банкноты в 500 и 1000 рупий и лишил их статуса законного платежного средства в 2016 году, что имело разрушительные последствия, тогда как Европейский центральный банк прекратил изготовление и выпуск банкноты в 500 евро в начале 2019 года.

Однако нет никаких признаков того, что «бенджамин» скоро исчезнут. Причины для сохранения 100-долларовой купюры включают затраты на замену таких банкнот большим числом 50-долларовых купюр, возможные экономические последствия такой меры и неизбежное сокращение эмиссионного дохода, — прибыли, которую государство получает от выпуска денежных знаков. (Производство 100-долларовой купюры обходится государству в 14 центов, что обеспечивает немалую прибыль; Рогофф считает, что любые потери будут компенсированы уменьшением уклонения от налогов и снижением преступности.)

Интересно, что об этом подумал бы Бенджамин Франклин? Он — отец-основатель, который, как известно, говорил, что «сэкономленный цент — заработанный цент», который изображен не только на самой ценной банкноте страны, но и, возможно, на самой востребованной в мире бумажной валюте. Несмотря на значительные успехи в развитии систем цифровых платежей, популярность купюр с его изображением не подает никаких признаков ослабления. **ФР**

**МЕЛИНДА УИР** — сотрудник редакции «Финансы и развитие».

## Литература:

- Haas, Thomas, Sam Schuhofer-Wohl, and Anna Paulson. 2018. "Understanding the Demand for Currency at Home and Abroad." *Chicago Fed Letter* 396, Federal Reserve Bank of Chicago, Chicago, IL.
- Judson, Ruth. 2017. "The Death of Cash? Not So Fast: Demand for U.S. Currency at Home and Abroad, 1990–2016." Board of Governors of the Federal Reserve System, Washington, DC.
- Rogoff, Kenneth. 2016. *The Curse of Cash*. Princeton, NJ: Princeton University Press.
- Sablík, Tim. 2018. "Is Cash Still King?" *Econ Focus*, Federal Reserve Bank of Richmond, Richmond, VA.