

УДК 339.924+339.7

## ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ СТРАН: СУЩНОСТЬ И МИРОВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ

**В. О. Прокопович**

аспирант,

Белорусский государственный экономический университет

*В статье на основе развития теоретических положений регионального взаимодействия в валютно-финансовой сфере определены пути, условия реализации, преимущества и недостатки данного процесса. Разработаны предложения по совершенствованию организации интеграционного взаимодействия в валютно-финансовой сфере для стран-участниц Евразийского экономического союза.*

**Ключевые слова:** интеграция, валютно-финансовая интеграция, экономический союз, валютный союз, единое валютное пространство, Евразийский экономический союз.

### Введение

Исследование процесса валютно-финансовой интеграции стран предполагает определение сущности данного понятия, его исторических корней, изучение организационных и процедурных аспектов, выявление предпосылок и условий его протекания.

В течение последних десятилетий в мире наблюдается тенденция усиления процессов региональной экономической интеграции, которые охватывают весь комплекс экономических отношений, однако именно ее валютно-финансовый уровень в последние годы стал объектом особого интереса экономистов и политиков разных стран. Усиление процессов глобализации, приводящих, ко всему прочему, и к общемировым валютным и финансовым кризисам, делает необходимым сотрудничество отдельных групп стран в валютно-финансовой области для повышения устойчивости национальных финансовых систем и обеспечения стабильности валютных курсов.

Первопроходцами в сфере валютно-финансовой интеграции стали западноевропейские страны. В 1950 г. семнадцать государств создали Европейский платежный союз, который уже к концу десятилетия позволил им перейти к полной конвертируемости национальных валют и наладить эффективную систему взаимных расчетов. Тем самым валютно-финансовая интеграция заявила о себе как о достаточно эффективном инструменте решения коллективных задач того или иного региона.

Среди основных целей валютной интеграции обычно выделяют следующие:

- укрепление позиций национальных валют;
- создание емких финансовых рынков с полным набором инструментов, присущих рынкам высокоразвитых стран;

• обеспечение достойного места в мировой валютно-финансовой системе.

Однако анализ современного состояния и развития интеграционного взаимодействия в валютно-финансовой сфере показывает наличие ряда противоречий и трудно разрешимых проблем, как для отдельных стран-участниц, так и для валютного союза в целом.

Перед Республикой Беларусь, которая является активным участником интеграционного сотрудничества, также возникают вопросы оптимизации валютного и финансового взаимодействия. Определению возможных путей их разрешения будет способствовать выявление общемировых тенденций развития данного процесса.

### Основная часть

Валютная интеграция может происходить в различных формах. Все определяется уровнем развития и состоянием экономики стран – участников интеграционного процесса, а также планируемой и приемлемой для данных стран глубиной сотрудничества. Теоретические исследования в области организации интеграционного взаимодействия наиболее полное развитие получили в трудах зарубежных ученых и практиков, таких, как А. Алесина, Р. Барро, Б. Баласса, Т. Байоми, Е. Джафарова, Ф. Джаваззи, П. де Грова, Г. Грубела, А. Гульд, Дж. Инграма, П. Кенена, П. Кругмана, Р. Манделла, Р. МакКинона, М. Остфельда, М. Пагано, Э. Роуза, Л. Риччи, Дж. Флеминга, Б. Эйхенгрин и др.

Свое отражение они нашли и в весьма авторитетной на сегодняшний день российской научной школе, которая представлена работами О. Буториной, Т. Валовой, Ю. Година, В. Долголева, С. Дробышевского, В. Евстегнеева, А. Захарова, Л. Красавиной, Ю. Константинова, С. Моисеева, А. Мурычева, Д. Полевого, С. Пупликова, А. Терещенко, С. Хисайнова, В. Чаплыгина, Г. Шагалова, Ю. Шишкова, Н. Шмелева и др.

Анализ теоретических разработок по проблеме валютно-финансовой интеграции позволяет выделить на сегодняшний день ее три основных пути. Условно их можно разделить на западноевропейский, латиноамериканский и африканский.

**Западноевропейский.** В 1950 г. в Европе было заключено соглашение о Европейском платежном союзе, в 1957 г. – подписан Римский договор о создании Европейского экономического сообщества (Общего рынка). Заключенный в 1991 г. Маастрихтский договор, дал начало Европейскому союзу и определил критерии валютной интеграции в Европе. Целью интеграции являлось создание валютной зоны и введение новой наднациональной валюты – евро. Вышеназванное соглашение определило макроэкономические параметры (или “критерии конвергенции”), к которым должны были стремиться интегрирующиеся европейские страны. Так, Маастрихтским соглашением были установлены допустимые границы колебаний валютных курсов стран ЕС. Эти колебания могли составлять  $\pm 2,25\%$  при отсутствии девальваций национальных валют против валют других стран-участников на протяжении двух лет до вступления в валютный союз. Кроме того, дефицит государственного бюджета не должен был превышать 3% ВВП, государственный

долг – 60% ВВП. Были определены параметры по долгосрочным процентным ставкам: они не должны были превышать средний показатель для трех стран с наименьшей инфляцией плюс 2%. Темпы инфляции не должны были превышать средний показатель для трех стран с наименьшей инфляцией плюс 1,5%.

Для стран ЕС была характерна высокая степень диверсификации экспорта, поэтому критерии конвергенции не предусматривали каких-либо требований к объему золотовалютных резервов. Также отсутствовали требования о взаимной фиксации курсов национальных валют стран – потенциальных участников зоны евро. Требования валютно-финансовой конвергенции отражали набор условий, которые позволяли проводить странам ЕС общую валютную и денежно-кредитную политику [1, с. 26].

Таким образом, Маастрихтский договор создал основу для проведения общей экономической и финансовой политики странами ЕС. Конечной целью данной политики являлось введение единой валюты. В 1992 г. внутри ЕС отменены валютные ограничения по движению капитала. В 1998 г. образован Европейский центральный банк во Франкфурте-на-Майне. В 1999 г. новая валюта евро была введена в безналичное обращение как параллельная валюта в 11 странах ЕС. С 2002 г. эта валюта стала использоваться в наличной форме. В настоящее время в зону евро входят 19 стран ЕС.

**Латиноамериканский.** В Латинской Америке еще в 60–80 гг. XX в. было создано несколько международных валютных организаций (Центральноамериканский валютный союз, Карибский стабилизационный фонд, Механизм компенсации сальдо и взаимного кредитования и др.). Государствам-членам данных валютных организаций не удалось унифицировать национальные валютные системы, хотя и была создана совместная валюта – центральноамериканский песо, которая использовалась лишь для зачета взаимных требований.

Страны ALBA (Боливарского альянса, который включает Венесуэлу, Кубу и еще 6 стран) к 2025 г. планируют достичь экономической интеграции. Их цель – создать валютный союз с собственной валютой и освободиться от влияния доллара США. В настоящее время здесь введена условная единица для взаиморасчетов – сукре. Одновременно Бразилия предпринимает ряд шагов для укрепления роли своей денежной единицы (реала) как альтернативной доллару США валюты в Южной Америке. Однако страны Южной Америки пока не проработали единую позицию относительно ослабления влияния доллара США в регионе [2, с. 20].

**Африканский.** В Африке на базе зоны франка существует два валютных союза: Центральноафриканское валютно-экономическое сообщество и Западноафриканский экономический и валютный союз. Расчетной единицей этих объединений является франк африканского сообщества (франк КФА). Страны-участницы валютных союзов согласовывают валютную политику, определяют единые правила эмиссии единой денежной единицы, использования общих золотовалютных резервов, контроля над внешними расчетами, регламентирования деятельности банков. Франция широко представлена в центральных эмиссионных институтах данных валютных союзов. Сначала французский франк, а затем евро стал для африканских стран валютой для

внешних расчетов. Валюты обоих союзов конвертируются ограниченно, не обмениваются одна на другую, но связаны паритетом с евро.

В 2004 г. 8 из 16 государств Экономического сообщества государств Западной Африки (ЭКОВАС) разработали Программу введения коллективной денежной единицы ЭКО. Согласно данной Программе, предполагалось создание единого центрального банка Африки. Однако в Программе не оговаривалось, что будет положено в основу новой валюты. Это могут быть как национальные валюты государств-участников, так и более сильная валюта какой-либо развитой страны. Реализация вышеназванного проекта осложняется присутствием в группировке бедных стран.

Прорабатывается возможность создания региональной валюты странами Южной Африки (ЮАР, Намибия, Свазиленд, Лесото, Ботсвана) на основе южноафриканского ранда. Договором стран Африканского союза (54 государства) «О едином экономическом пространстве Африки» предусмотрено введение афро к 2028 г.

Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) – Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины, Бруней, Вьетнам, Лаос, Мьянма, Камбоджа – изучает возможность создания коллективной счетной единицы. Предполагается, что данная валюта могла бы использоваться в расчетах между странами внутри группировки и помогла бы уменьшить зависимость от доллара США. Страны АСЕАН не собираются вводить новую валюту и в качестве расчетной единицы готовы принять самую устойчивую валюту в регионе – сингапурский доллар.

Процесс региональной валютной интеграции развивается и в арабских странах. Так, Совет сотрудничества арабских государств Персидского залива планирует введение к 2013–2015 гг. единой валюты халиджи вместо национальных валют Бахрейна, Кувейта, Омана, Катара, Саудовской Аравии и ОАЭ. Здесь определены показатели, обязательные для вступления в будущий союз: размер бюджетного дефицита, государственного долга, золотовалютных резервов, уровень процентных ставок и темпы инфляции. Пока все валюты стран-участниц с 2002 г. привязаны к доллару США [3, с. 20].

Разрабатываемые проекты африканского, арабского и азиатского валютных союзов комбинируют в разных сочетаниях элементы европейской и действующей африканской моделей [4, с. 15].

Проанализировав основные пути регионального взаимодействия в валютной сфере, можно сделать вывод о том, что в теоретическом плане любые процессы в области валютной интеграции между государствами в конечном счете должны приводить к экономическому и валютному союзу – по примеру Европейского союза. Однако достижение данного этапа не всегда возможно, поскольку его реализация характеризуется весьма специфическими особенностями и требует специальных условий, а именно:

- создание общих финансово-кредитных институтов для целей разработки и проведения единой финансовой (бюджетной, налоговой) и денежно-кредитной (антиинфляционной, валютной, кредитной) политики, осуществление задач финансового регулирования;
- формирование единых централизованных фондов финансовых ресурсов для проведения мероприятий по реализации финансовой и денежно-кредитной политики;

- организация и введение в действие межнациональной системы межбанковских расчетов с соответствующей инфраструктурой, сетями, технологиями;

- либерализация и объединение фондовых, кредитных, денежных рынков стран-участниц, снятие ограничений на движение капиталов через национальные границы;

- разработка и принятие общего банковского и налогового законодательства, единых стандартов финансового контроля, банковского надзора, валютного регулирования.

Научное объяснение преимуществ и проблем валютно-финансовой интеграции связано с именем Роберта Манделла, известного экономиста, лауреата Нобелевской премии, который, в созданной им в 1961 г. теории “оптимального валютного пространства”, теоретически обосновал возможность и целесообразность отказа группы стран от национальных денежных знаков в пользу единой валюты. Эта теория послужила основой созданного в 1999 г. Европейского экономического и валютного союза [5, с. 24].

В работе Р. Манделла под “оптимальным валютным пространством” понимается группа государств, которые договорились проводить согласованную курсовую политику с целью ограничить взаимные колебания курсов национальных валют. Цель такой курсовой политики – развитие взаимных торговых и экономических отношений, содействие передвижению капитала между странами, обеспечение экономического развития.

Согласно теории, условиями создания оптимального валютного пространства являются следующие факторы:

**Наличие политической воли.** У стран Западной Европы такая воля была. В 1950 г. они заключили соглашение о Европейском платежном союзе, в 1957-м был подписан Римский договор о создании Европейского экономического сообщества (Общего рынка), а заключенный в 1991-м Маастрихтский договор дал начало Европейскому союзу. За полвека страны ЕС преодолели в области валютно-финансового сотрудничества многотрудный путь от замкнутых неконвертируемых национальных денежных единиц к единой валюте, способной оспорить на мировых рынках позиции доллара.

**Мобильность факторов производства** (товаров, услуг, капиталов и рабочей силы) между странами. В странах Западной Европы правительства уделяли особое внимание поддержанию высокой динамики взаимного торгово-экономического сотрудничества, проводя политику либерализации торговых отношений, создавая благоприятные условия для перелива капиталов и передвижения рабочей силы. Однако до сих пор из-за языковых барьеров мобильность рабочей силы в странах ЕС остается невысокой.

**Активное использование национальных валют** в обслуживании взаимных торгово-экономических связей и наличие развитых ликвидных валютных рынков. В странах Западной Европы взаимный товарооборот в основном осуществлялся в национальных валютах, в них же проводилась существенная доля внешнеторговых операций. Достаточно сказать, что в середине 90-х крупнейшие страны ЕС (Германия, Великобритания, Франция, Италия и Нидерланды) оценивали в национальных валютах от 40 до 75% национального экспорта и 40–50% импорта.

**Обеспечение долговременной стабильности валютных курсов стран** – участниц по отношению друг к другу, в том числе с помощью механизмов ограничения взаимных колебаний курсов. Страны Западной Европы продвигались к решению этой задачи в течение 25 лет: сначала в рамках “валютной змеи”, потом при помощи механизма обменных курсов Европейской валютной системы и, наконец, в формате валютного союза [6, с. 13–14].

В то же время валютный союз с единой валютой вовсе не так безупречен. У него есть свои положительные и отрицательные стороны, которые необходимо учитывать странам при выборе именно такой формы интеграции.

Единое валютное пространство существенно отличается от валютного союза с единой валютой. По сравнению с валютным союзом единое валютное пространство обладает значительно большей гибкостью, его легче создать, и оно требует меньших предварительных условий.

Во-первых, в рамках единого валютного пространства одновременно действует несколько сильных валютных центров, которые координируют свою деятельность между собой. Во-вторых, в рамках единого валютного пространства создаются совместные механизмы и программы, направленные на преодоление кризисных явлений. Эти программы общие для стран, входящих в такое пространство. Благодаря этому механизму государства-участники получают возможность сообща противостоять финансовым кризисам, вызванным внешними причинами. В-третьих, внутри единого валютного пространства происходит сближение систем торговли валютой (при существовании нескольких центров торговли, деятельность которых постоянно координируется), что позволяет значительно улучшить условия для развития взаимной торговли [6, с. 13–14].

Создание единого валютно-финансового пространства решает следующие задачи:

- повышение доверия к национальным валютам за счет совершенствования на совместной основе денежно-кредитной и валютной политики, стабилизации курсов валют, дедолларизации расчетов и усиления взаимодействия национальных финансовых рынков;

- обеспечение взаимной конвертируемости национальных валют по счетам текущих и капитальных операций платежного баланса, переход от частичной к свободной обратимости валют, развитие валютных рынков в направлении совершенствования операций и увеличения ликвидности;

- усиление роли национальных валют в обслуживании внешнеэкономического оборота между государствами-членами;

- создание предпосылок для свободного трансграничного движения капиталов внутри созданного пространства;

- увеличение стабильности и емкости национальных финансовых и, особенно фондовых рынков, диверсификация их структуры и рост числа торгуемых инструментов, что позволит снизить стоимость привлечения капитала и будет содействовать росту инвестиционной активности;

- повышение устойчивости национальных финансовых рынков к “внешним шокам” – неблагоприятным изменениям мировой конъюнктуры и валютным кризисам.

Однако на сегодняшний день существуют проблемы в организации такого пространства:

- небольшая емкость и связанная с этим недостаточная ликвидность валютно-финансовых рынков, что делает их уязвимыми к колебаниям внешней и внутренней конъюнктуры;
- невысокая устойчивость валютных курсов, в том числе вследствие неравномерной динамики макроэкономических показателей;
- частичная конвертируемость национальных валют;
- заметные расхождения между курсами одной и той же валюты в разных географических зонах и на разных сегментах рынка;
- высокая степень долларизации внутреннего и особенно межстранового платежного оборота.

Таким образом, принимая решение об углублении интеграционных процессов в валютной сфере, странам необходимо определить цели и пути ее реализации с учетом их реальных возможностей.

### Заключение

Несмотря на разнообразие форм валютной интеграции, а также различных стадий интеграционного процесса, на которых находятся сейчас международные экономические сообщества, для страны, вступающей в тот или иной экономический союз необходимо понимать, что в данном случае должны учитываться следующие факторы:

- экономические: инфляция, динамика ВВП, динамика курса валюты и др.;
- политические: изменение законодательства, отношение правительства с другими государствами, размеры государственных бюджетов и др.;
- желание и политическая воля самой страны и ее цели на мировой арене и, в частности, в мировой экономике.

Анализ развития интеграционного взаимодействия в валютно-финансовой сфере показал наличие следующих проблем:

- 1) утрата отдельными государствами валютного курса как важнейшего инструмента макроэкономической политики, а также возможности проведения собственной денежно-кредитной политики;
- 2) сокращение торговли со странами вне интеграционного пространства.

Несмотря на наличие проблем, основными преимуществами такой формы взаимодействия являются следующие:

1. Устранение неустойчивости и неопределенности обменных курсов национальных валют.
2. Экономия на трансакционных издержках, связанных с осуществлением операций по переводу одной национальной валюты в другую.
3. Низкая инфляция, которая обеспечит необходимые условия для развития реального сектора и увеличения занятости.

Проведенный анализ позволил выделить основные моменты, которые необходимо учесть странам-членам ЕАЭС, включая и Республику Беларусь, для совершенствования организации интеграционного взаимодействия в валютно-финансовой сфере:

- создание условий для стабильного развития экономик государств-членов в интересах повышения жизненного уровня населения;

- стремление к формированию реально функционирующего единого рынка товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов в рамках союза;
- всесторонняя модернизация, кооперация и повышение конкурентоспособности национальных экономик в условиях глобальной экономики.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. **Шеголева, Н. Г.** Валютный союз: разработка оптимальных “критериев конвергенции” / Н. Г. Шеголева, Д. А. Балашов // Финансы и кредит. – 2010. – № 26. – С. 21–28.
2. **Сель, Ф.** Возможна ли новая мировая валютная система? / Ф. Сель, Б. Зауер // Вестник Ассоциации белорусских банков. – 2011. – № 10. – С. 19–21.
3. **Тарачев, В. А.** Приведут ли валютные войны к новому монетарному устройству? / В. А. Тарачев, А. В. Дедищев // Банковское дело. – 2011. – № 4. – С. 17–22.
4. **Маркусенко, М. В.** Модификация валютной политики Беларуси в условиях интеграционных процессов / М. В. Маркусенко // Банковский вестник. – 2013. – С. 13–15.
5. **Mundell, R.** Theory of optimum Currency Areas / R. Mundell // American Economic Review. 1961. Quoted from optimum Currency Areas. IMF. Washington (D.C.), 1997. – P. 24.
6. **Захаров, А. В.** О концепции единого валютного пространства СНГ / А. В. Захаров // Юридический дом “Юстицинформ”. – 2002. – С. 4–17.
7. **Рябышева, Ю. Ю.** Европейская валютно-финансовая интеграция и перспективы использования ее опыта в евразийском регионе: автореф. дис. канд. экон. наук : 08.00.14 / Ю. Ю. Рябышева. – Москва, 2007. – 28 с.

Поступила в редакцию 11.04.2016 г.

Контакты: v.prakarovich@gmail.com (Прокопович Виктория Олеговна)

### Prokopovich V.O. MONETARY INTEGRATION OF COUNTRIES: ITS NATURE AND WORLDWIDE TRENDS.

*The ways, terms of implementation, advantages and disadvantages of monetary integration are determined on the basis of the theoretical assumptions of regional cooperation in the monetary sphere. Proposals how to improve the organization of integration cooperation in the monetary sphere for member-states of the Eurasian Economic Union are developed.*

**Key words:** integration, monetary integration, economic union, monetary union, common monetary area, the Eurasian Economic Union.