

*На правах рукописи*

Макаровский Марк Дмитриевич

ИНТЕГРАЦИОННОЕ СОТРУДНИЧЕСТВО В  
ВАЛЮТНОЙ СФЕРЕ В ЕВРАЗЭС

08.00.14 -Мировая экономика

Автореферат  
диссертации на соискание ученой  
степени кандидата экономических наук

Москва

2011

Работа выполнена на кафедре «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

Научный руководитель: доктор экономических наук, профессор  
**Ярыгина Ирина Зотовна**

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
**Промский Николай Иванович**

кандидат экономических наук  
**Арестов Олег Иванович**

Ведущая организация: **ФГБОУ ВПО «Всероссийская академия внешней торговли Министерства экономического развития Российской Федерации»**

Защита состоится «22» декабря 2011г. в 12-00 часов на заседании совета по защите докторских и кандидатских диссертаций Д 505.001.01 при ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, аудитория 214.

С диссертацией можно ознакомиться в зале Библиотечно-информационного комплекса ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» по адресу: 125993, г. Москва, Ленинградский проспект, д.49, к. 203.

Автореферат разослан «21» ноября 2011г. Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации «21» ноября 2011г. размещены на официальном сайте ФГОБУВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации» <http://www.fa.ru> и направлены для размещения в сети Интернет Министерством образования и науки Российской Федерации по адресу: [referat\\_vak@mon.gov.ru](mailto:referat_vak@mon.gov.ru)

Ученый секретарь совета Д 505.001.01,  
кандидат экономических наук, профессор

М.Б. Медведева

## I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** В последнее время интеграционные процессы в валютной сфере являются одной из основных тенденций мирохозяйственных связей государств. В этой связи валютные и экономические отношения на национальном и региональном уровне выходят на первый план в экономической политике стран и развитии валютно-финансовой системы. Анализ развития экономических отношений показал, что до середины XX века преобладали военно-политические союзы государств, которые имели автономные финансовые системы. С середины прошлого века появилась ведущая мировая валюта – американский доллар, свободное хождение которого в большинстве стран мира с открытой экономикой сочеталось с использованием национальных валют. Впоследствии сложился международный мультивалютный финансовый рынок, на котором свободно обращались полностью конвертируемые валюты экономически развитых государств мира.

Вместе с тем, интеграция финансовых рынков связана с процессами глобализации мировой экономики, с одной стороны, и усилением конкуренции между отдельными государствами и регионами, с другой стороны. Крупнейший в мире экономический союз – ЕС, осуществил наивысшую форму валютной интеграции – ввел единую валюту, общую для всех членов ЕС. Дальнейшее географическое расширение Евросоюза привело к вхождению новых членов и в валютный союз, однако вместо укрепления экономической мощи этого объединения, в еврозоне разразился кризис, связанный с обострением долговых проблем таких стран как Греция, Испания, Италия, Португалия. Тем не менее, в настоящее время зона евро является крупнейшей в мире интеграционной группировкой, а единая европейская валюта составляет конкуренцию американскому доллару в мировой валютной системе.

Формирование валютных союзов в современных условиях и закономерности его развития в плане интеграционного сотрудничества является предметом теоретического переосмысления роли валютной сферы в качестве движущей силы экономической интеграции для российских ученых-

экономистов. Это связано с появлением Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС), в состав которого входит Россия, Белоруссия, Казахстан, Кыргызстан, Таджикистан и Узбекистан. ЕврАзЭС первоначально расценивался как новый этап экономической интеграции в рамках СНГ и результат усиления процессов глобализации, в связи с тем, что часть членов этого сообщества является обладателем значительной доли мировых запасов стратегически важного сырья, в том числе, углеводородов и урана.

В качестве интересного для научного анализа аспекта интеграционных процессов в рамках ЕврАзЭС рассматривается то, что они являются альтернативой процессов, происходящих на постсоветском пространстве.

В отличие от интеграции в Европейском союзе, в результате которой объединились государства, имеющие многовековую историю собственных национальных валют, государства-члены ЕврАзЭС еще совсем недавно входили в состав страны с единым экономическим пространством и единой валютой. В условиях рыночной экономики, в отличие от существовавшей в СССР командной системы, интеграционное сотрудничество и связанное с этим введение единой валюты должно происходить по иным правилам. В этой связи опыт Европейского союза представляет интерес для разработки механизмов финансовой интеграции в ЕврАзЭС.

**Степень разработанности проблемы.** Теоретические и методические основы формирования и функционирования валютно-финансовой системы стран с рыночной экономикой разработали следующие зарубежные ученые-экономисты: Р.Аронсон, Эн.Б.Аткинсон, С.Фишер, Р.Шмалензи, Дж.Э.Стиглиц. Теоретические аспекты валютной интеграции рассматривали в своих трудах такие авторы как: Б. Баласс, Ю.Ванг, Дж.Инграм, П.Кинен, П.Кругман, Р.Маккинонн, Р.Манделл, А.Роуз и Дж.Флеминг.

Обозначенным выше проблемам посвятили свои исследования следующие российские ученые: Е.Ф. Авдокушин, Б.Г. Болыдрев, И.К. Бойко, Ю.А. Борко, А.А. Володин, С.П. Глинкина, А.Ю. Казак, М.В. Кулаков, С. Лушин, М.В.Романовский, Б.М. Смитиенко, Л.И. Якобсон, И.З. Ярыгина и др.

Проблемы введения единой валюты в странах СНГ стали предметом исследования в трудах С.М. Дробышевского, Д.И. Полевого. В диссертации Ю.Ю. Рябышевой проблемы экономического и валютного союза европейских стран рассматриваются через призму решения задач валютной интеграции стран ЕврАзЭС.

Существующие различия в экономической и финансовой сфере стран ЕС и ЕврАзЭС, отличительные особенности развития государств в составе этих двух интеграционных группировок, вызывают необходимость всестороннего и углубленного изучения теории и методологии валютной интеграции в ЕврАзЭС.

Несмотря на большое количество трудов в области валютного сотрудничества, до настоящего времени не появилось комплексного исследования, в котором бы анализировались проблемы интеграционного сотрудничества в валютной сфере в Евразийском экономическом сообществе. Актуальность темы исследования и недостаточная разработанность указанных проблем предопределили выбор темы диссертации, а также формулировку ее целей и задач.

#### **Цель и задачи исследования.**

**Целью исследования** является решение научной задачи совершенствования процессов интеграционного сотрудничества в сфере введения единой валюты государствами-членами Евразийского экономического сообщества.

Для достижения сформулированной цели поставлены следующие **задачи исследования**:

- на основе анализа концепций в области интеграционного сотрудничества в валютной сфере Европейского Союза теоретически обосновать необходимость и возможность введения единой валюты в ЕврАзЭС;
- выявить благоприятные и неблагоприятные экзогенные и эндогенные факторы влияния на формирование интегрированного валютного рынка в рамках ЕврАзЭС;
- определить способы преодоления неблагоприятных внешнеэкономических и внутренних факторов влияния на динамику валютной интеграции;

- выявить приоритетные направления интеграционного сотрудничества в валютной сфере ЕврАзЭС.

**Объектом исследования** являются финансовые системы государств-членов Евразийского экономического сообщества.

**Предметом исследования** является комплекс научных и практических положений, раскрывающих современные тенденции развития интеграции в валютной сфере стран ЕврАзЭС в условиях глобализации мировой экономики и преодоления последствий мирового финансово-экономического кризиса.

**Методологическую и теоретическую основу** исследования составляют аналитический и системный подходы к изучению объекта исследования. Достижение указанной основной цели исследования и решение поставленных в диссертации задач осуществляются с использованием теоретических и эмпирических методов научного познания: исторического и логического, статистического, индукции и дедукции, сравнительного анализа, абстрагирования и агрегирования.

В процессе исследования автор опирался также на разработки международных организаций, специализированную литературу периодического характера, посвященную проблематике исследования.

#### **Информационная база исследования.**

Анализ динамических рядов макроэкономических показателей основывался на статистических данных национальных служб стран ЕврАзЭС. При подготовке диссертации использовались материалы, опубликованные в российских и зарубежных журналах и законодательные акты, принятые в ЕврАзЭС, данные Евразийского банка развития. Важным информационным источником стали материалы конференций, посвященных проблематике интеграции в странах СНГ, а также сети Интернет.

Диссертационное исследование выполнено в соответствии с Паспортом специальности 08.00.14 – Мировая экономика.

#### **Научная новизна исследования.**

Научная новизна заключается в теоретическом обосновании приоритетных направлений развития интеграционного сотрудничества в сфере введения единой

валюты государствами-членами Евразийского экономического сообщества. Новизна содержится в следующих положениях:

- на теоретическом уровне доказано, что реализация разнообразных форм валютной интеграции в процессе сближения государств-членов ЕврАзЭС создает предпосылки для эффективного экономического развития стран, входящих в эту группировку;

- на примере европейского экономического и валютного союза раскрывается положение о том, что, несмотря на существующие в настоящее время проблемы развития, экономический и валютный союз нейтрализует влияние неблагоприятных ситуаций в мировой экономике и на практике доказывает целесообразность и эффективность валютной интеграции;

- определено, что ЕврАзЭС еще не в полной мере реализует свой интеграционный потенциал. Экзогенные факторы, такие как процессы глобализации, ухудшение внешнеэкономической конъюнктуры и макроэкономических условий, приводят к необходимости тесного сотрудничества между странами и, соответственно, к формированию интегрированного валютного рынка как фактора развития национальной экономики государств-участников ЕврАзЭС. В то же время, существуют эндогенные сдерживающие факторы: недостаточный уровень экономического развития; в целом еще слабая производственная специализация и кооперация; структурные диспропорции; разные темпы проведения участниками рыночных реформ; низкоэффективный механизм согласования экономических интересов участников и реализации на практике достигнутых договоренностей;

- доказано, что необходимым условием успешной интеграции, в частности, согласования национальных экономических приоритетов, является совершенствование институциональной структуры ЕврАзЭС и механизмов наднационального регулирования, а также формирование стратегии глобального экономического партнерства стран-участниц Таможенного союза;

- раскрыто положение о том, что в рамках единой интеграционной стратегии ЕврАзЭС Таможенный союз следует рассматривать как переходную форму

региональной интеграции или как этап развития экономического и валютного союза стран-членов ЕврАзЭС;

- выявлено, что приоритетными направлениями развития интеграции в валютной сфере в ЕврАзЭС являются: расширение использования национальных валют за пределами своих стран; увеличение доли расчетов в национальных валютах между странами-участницами сообщества; снижение роли доллара США в целом на валютных рынках данных стран и в расчетах между ними; формирование и поддержание устойчивого уровня доверия у населения и субъектов хозяйствования к национальной валюте внутри стран; внедрение и использование производных финансовых инструментов на базе унифицированных регламентаций;

- определено, что важным интеграционным аспектом совершенствования валютных рынков стран ЕврАзЭС должно стать использование общих подходов и методов в сфере валютного регулирования, и особенно постепенное снятие ограничений для свободного движения капитала.

**Практическая значимость** состоит в том, что результаты, предложения и рекомендации диссертации ориентированы на широкое использование межгосударственными организациями ЕврАзЭС и представителями бизнес-сообщества для разработки стратегии долгосрочного сотрудничества с компаниями стран сообщества.

#### **Апробация и внедрение результатов исследования.**

Научное исследование выполнено в рамках научно-исследовательских работ Финансового университета, проводимых по Комплексной теме «Пути развития финансово-экономического сектора России» по кафедральной подтеме «Интеграционные процессы в мировой экономике в условиях глобализации», а также Тематического плана 2011 г. по теме «Расширение использования российского рубля как валюты международных расчетов в условиях совершенствования банковской системы России».

Основные теоретические положения и полученные результаты исследования докладывались и обсуждались на Международной конференции по теме «Проблемы и перспективы развития международных финансовых



отношений в условиях трансформации мировой экономики», организованной Финуниверситетом (г. Москва, 2011 г.), на Международной конференции по теме «Проблемы реформирования мировой финансовой системы: уроки кризиса», организованной Финуниверситетом (г. Москва, октябрь 2010 г.), на заседании «круглого стола» в Финакадемии на тему «Роль финансовой, банковской и валютной систем в инновационном развитии экономики» (г. Москва, март 2009 г.).

Выводы и основные положения диссертации использованы в проекте «Расширение использования российского рубля как валюты международных расчетов в условиях совершенствования банковской системы РФ», проводимым Финуниверситетом в рамках бюджетного финансирования, в частности, рассмотрены проблемы и перспективы использования рубля в расчетах стран ЕврАзЭС, предложены приоритетные направления развития валютной интеграции в ЕврАзЭС, что позволяет добиться расширения использования российского рубля как валюты международных расчетов.

Материалы и основные выводы исследования используются в практической деятельности ООО «Джонсон & Джонсон» в процессе разработки стратегии деятельности компании в странах ЕврАзЭС. Происходящие интеграционные процессы в государствах сообщества и формирование будущего валютного союза предполагают использование единой валюты при взаиморасчетах между представительствами компании и локальными партнерами в данной группе стран. На этой основе, с учетом унификации валютной политики стран сообщества и приведения законодательной базы к единым нормам, компания сможет существенно расширить свою операционную деятельность, снизить транзакционные издержки, улучшить структуру баланса и повысить свою конкурентоспособность.

Материалы диссертации используются кафедрой «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения» Финансового университета в преподавании учебных курсов «Международные валютно-кредитные отношения», «Мировой финансовый рынок», «Международный банковский бизнес».

**Публикации.** По теме диссертации опубликовано 3 научные работы объемом 1,55 п.л. (весь объем авторский). Две статьи объемом 0,95 п.л. опубликованы в журналах, определенных ВАК Минобрнауки России.

**Структура и объем диссертации** определены целью исследования и ее основными задачами. Работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографии, включает 11 рисунков и 5 таблиц. Список использованных источников включает 119 наименований. Общий объем работы составляет 176 страниц.

## II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы, определяется степень разработанности темы, объект и предмет исследования, сформулированы цели, задачи, научная новизна исследования и новые научные результаты, выносимые на защиту, практическая значимость полученных результатов.

В соответствии со сформулированными задачами в диссертации рассматриваются четыре группы проблем.

**Первая группа проблем**, рассмотренных в диссертации, связана с анализом существующих теоретических подходов к интеграционному сотрудничеству в валютной сфере и результатов интеграции в валютной сфере Европейского Союза.

Проведенный в диссертации анализ глобальных финансовых рынков показал, что возникли совершенно новые условия, которые связаны с концентрацией валютных и финансовых ресурсов в руках сравнительно небольшого числа операторов, обладающих к тому же информационными ресурсами воздействия на рынки, что позволяет им практически произвольно определять политику в отношении той или иной валюты. Так, США разработали и применяют целый арсенал специальных мер по поддержанию роли доллара как ключевой мировой валюты, вынуждая многие страны, испытывающие экономические затруднения, привязывать свои валюты к доллару.

На основе теоретических подходов к организации межгосударственного интеграционного сотрудничества в валютной сфере в работе установлено, что важными факторами развития мирового финансового рынка являются объемы операций на нем, наличие необходимых финансовых институтов и определенных финансовых инструментов.

В диссертации показано, что валютную интеграцию как неотъемлемый элемент экономической интеграции следует рассматривать в контексте последовательности нескольких основных стадий организации валютных отношений, которые представлены на рисунке 1.

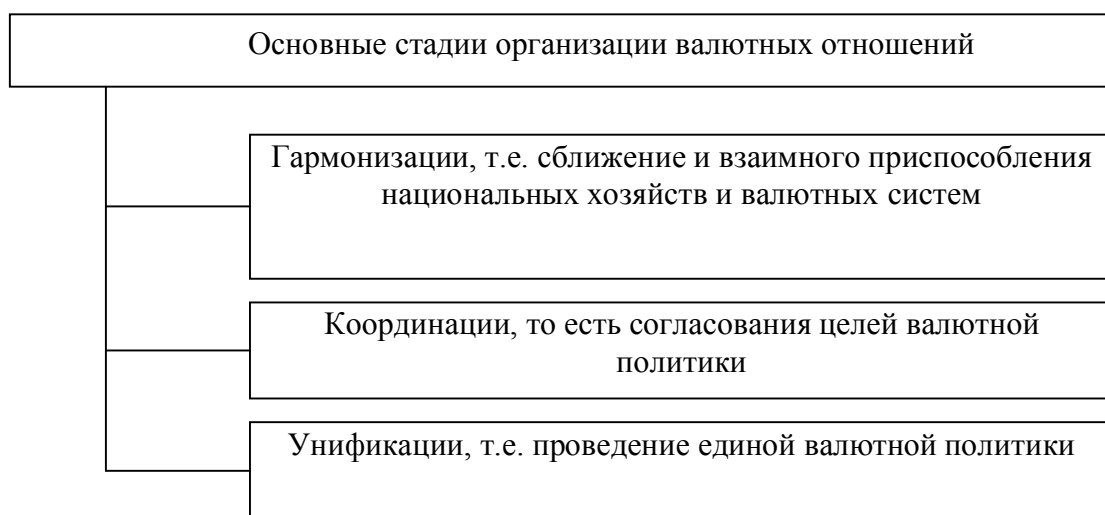


Рисунок 1. Основные стадии организации валютных отношений.

Переход к каждому следующему этапу интеграции сопровождается формированием наднационального механизма валютного регулирования и созданием институциональной инфраструктуры - межгосударственных валютно-кредитных и финансовых организаций. Выявленные в работе основные предпосылки валютной интеграции представлены на рисунке 2.

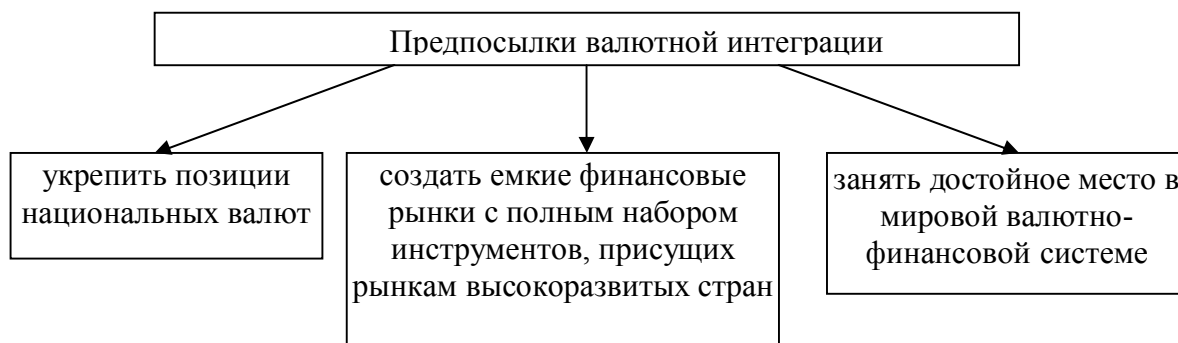


Рисунок 2. Предпосылки валютной интеграции.

В свою очередь, валютная интеграция предусматривает создание региональных зон, в пределах которых обеспечивается относительно стойкое соотношение курсов национальных валют или постепенная замена их региональной валютой, а также совместное регулирование валютных отношений. Механизмы этого регулирования осуществляют специально созданные институты.

В ходе исследования определено, что институциональный аспект является не менее важным для осмысления процесса глобализации, чем финансовый аспект. Отметим, что финансовый аспект глобализации взаимосвязан с институциональным аспектом глобализации. Так, институты ЕС выполняют как конфедеративные, межправительственные (совет министров принимает окончательные решения по конкретным вопросам), так и федеративные, наднациональные функции (Комиссия, Европарламент, Европейский суд). Постановления этих органов имеют прямое действие, а также преимущество перед национальными законами.

В результате процессов глобализации размываются границы, в которых развивались национальные хозяйства и обращались национальные валюты. Валюты многих государств мира в настоящее время вынуждены конкурировать с более сильными иностранными валютами не только на внешних рынках, но и во внутреннем обороте.

К основным принципам интеграционного сотрудничества в валютной сфере Европейского Союза (ЕС) относятся:

- принцип равноправия субъектов - стран, юридических и физических лиц;
- принцип эффективности, основанный на том, что совместные усилия предпринимаются лишь там, где они дают лучший результат, чем индивидуальные;
- принцип действия наднационального права, в соответствии с которым государства отказываются от части суверенитета в обмен на принцип единогласия при принятии обязательных для всех решений, законы сообщества имеют прямое, либо рамочное действие;

- принцип построения диалога, как основа достижения компромисса с профсоюзными, предпринимательскими и другими общественными организациями, местными органами власти и т.д.;
- принцип независимости органов, выражающих общие интересы;
- принцип создания общего бюджета.

Показано, что процессы валютной интеграции являются сложными и противоречивыми, а основными угрозами для развития национальной экономики в условиях валютной интеграции являются частичная потеря национального суверенитета и ограничение возможности для проведения собственной денежно-кредитной и валютной политики. В одном случае это является платой за более устойчивую общую валюту, более весомую на мировом валютном рынке, в других случаях - это ситуация, которую можно смягчить участием каждой страны в наднациональной системе регулирования валютного союза.

В работе отмечено, что региональная валютная интеграция, как стадия региональной экономической интеграции - это объединение двух и более государств в региональные интеграционные группировки с введением новой единой валюты, координацией денежно-кредитной и валютной политики и созданием наднациональных механизмов валютного регулирования. Региональная валютная интеграция - это процесс усовершенствования финансовых отношений и повышения эффективности денежного обращения и финансового менеджмента на всех участках хозяйственного и государственного управления в результате введения единой валюты.

При существовании разнообразных форм валютной интеграции, а также различных стадий процесса сближения государств, на которых находятся в настоящее время интегрированные экономические сообщества, существуют общие типовые факторы для страны, вступающей в тот или иной экономический союз.

Создание единой денежной системы сделало Европейский валютный союз крупнейшим в мире единым рынком, который сейчас совершенствует собственную инфраструктуру и в результате этого стал второй в мире значимой экономической системой. В свою очередь, создание единой валюты

предусматривало более глубокое вмешательство во внутренние дела, чем существование обычного экономического союза, и отказ от национального суверенитета в этой сфере. Валютный союз требует отказа от национальной компетенции в области валютной и денежной политики. Этот отказ может спровоцировать политическое сопротивление некоторых стран интеграционной группировки. Поэтому в работе предполагается, что при вступлении в валютный союз страны должны принимать во внимание потенциальные экономические и политические выгоды валютного союза, которые можно разделить на пять аспектов: влияние на эффективность и рост экономики; влияние на занятость; влияние на стабильность цен; влияние на государственные финансы; внешнеэкономические и международные последствия.

Несмотря на существующие в настоящее время проблемы и трудности, с которыми приходится сталкиваться ЕС, экономический и валютный союз в конечном итоге позволяет усилить объединенный экономический потенциал и на практике доказывает целесообразность и эффективность валютной интеграции. В то же время, оценка пользы валютного союза с единой валютой вовсе не так однозначна: 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.

**Вторая группа проблем** связана с выявлением благоприятных и неблагоприятных экзогенных и эндогенных факторов влияния на формирование интегрированного валютного рынка в рамках ЕврАзЭС.

На базе теоретических исследований концепции и стратегии интеграции в валютной сфере ЕврАзЭС в диссертации сделан вывод о том, что стремление регионального объединения стран к формированию общего финансового рынка и развитию валютной интеграции способствовало принятию Концепции сотрудничества государств-членов Евразийского экономического сообщества в валютной сфере от 22 июня 2005 г. №220. В данном документе приведены

основные принципы и цели проведения согласованной валютной политики, а также приоритетные направления и механизм сотрудничества в валютной сфере. Успешное осуществление интеграционных процессов обусловлено при этом соблюдением баланса между мерами рыночного и государственного регулирования.

Анализ практики показал, что согласованная валютная политика государств предполагает сглаживание чрезмерных колебаний курсов национальных валют, минимизацию валютных рисков, повышение ликвидности валютного рынка и формирование платежно-расчетной системы в национальных валютах, использование общих подходов и методов в сфере валютного регулирования, совместные действия по защите национальных рынков сторон от возможных кризисных явлений на мировых финансовых рынках, постепенное сближение национальных валютных систем. Проведение согласованной валютной политики в ЕврАзЭС создает дополнительные возможности реализации на практике долгосрочных стратегий торгово-экономического и инвестиционного сотрудничества, обеспечение общей макроэкономической сбалансированности в регионе.

Определено, что среди стратегических направлений и конкретных шагов, призванных решать существующие проблемы и продвинуться в интеграционном сотрудничестве, являются формирование общего финансового рынка и развитие валютной интеграции. Основными составляющими этой важной работы являются: проведение согласованной денежно-кредитной политики; гармонизация законодательства в области валютного регулирования и валютного контроля; либерализация движения капитала в рамках Сообщества и согласованное регулирование в отношении третьих стран; гармонизация банковского законодательства; формирование общего страхового и фондового рынков и др.

Следует особо отметить, что свободное движение капитала в рамках ЕврАзЭС является неременным условием эффективного распределения финансовых и трудовых ресурсов, без выполнения которого трудно рассчитывать на увеличение темпов экономического роста и развитие каждого

государства, входящего в сообщество. Интерес государств-членов ЕврАзЭС к опыту Европейского союза объясняется тем, что основные цели и задачи, провозглашенные Евразийским экономическим сообществом, во многом совпадают с целями ЕС. Следует подчеркнуть, что ход интеграции в ЕврАзЭС не соответствует классической схеме региональной экономической интеграции: зона свободной торговли (ЗСТ), таможенный союз, общий рынок, экономический и валютный союз.

Таможенный союз на пространстве СНГ пытались создать неоднократно, в том числе и в формате пяти стран-основателей ЕврАзЭС. В настоящее время предпринимается очередная попытка реализации конкретных действий в этой сфере в составе трех государств. В работе отмечено, что деятельность Таможенного союза не должна ограничиваться только вопросами внешней торговли, так как не все страны ЕврАзЭС имеют достаточно конкурентоспособную экономику, и поэтому стоит осуществлять их поддержку. Все страны получают выгоду от создания единого таможенного пространства, но эта выгода распределяется неравномерно. Наибольший положительный эффект получают страны с более конкурентоспособной экономикой. Заинтересованность менее конкурентоспособных стран следует поддерживать за счет проведения «компенсационных» политик – например, региональной или промышленной.

Проведенный анализ показал, что страны Евразийского сообщества уже на начальных стадиях интеграционного взаимодействия сталкиваются с вопросами адаптации к высокоразвитым мировым финансовым рынкам и нестабильностью мировой валютной системы. Эффективное валютное сотрудничество стран-членов является важной предпосылкой углубления экономической интеграции. Об этом свидетельствует многолетний опыт интеграционного развития государств-участников ЕврАзЭС. В современных условиях усиление взаимодействия в сфере валютных отношений приобретает всё большее значение как фактор развития национальной экономики государств-участников ЕврАзЭС и снижения степени их уязвимости к внешним финансовым потрясениям. При этом укрепление взаимодействия в валютно-финансовой сфере базируется на принципе поэтапности.



Доказано, что институциональная структура ЕврАзЭС, равно как содержание и базовые принципы функционирования Таможенного союза и Единого экономического пространства, сформировались с учетом опыта Евросоюза. Однако в данном случае особенности региона оказались столь велики, что на основе опыта Евросоюза была создана принципиально иная организация.

Руководящими органами ЕврАзЭС являются Межгосударственный совет, Интеграционный комитет, Межпарламентская ассамблея и Суд Сообщества. К числу вспомогательных органов относятся отраслевые советы, Комиссия постоянных представителей и Секретариат.

Особенностью институциональной структуры ЕврАзЭС является ее слабость, что выражается в принятии решений на основе консенсуса исключительно на высшем уровне, в отсутствии органа, способного выражать общие интересы Сообщества, в неэффективных механизмах исполнения решений и контроля их исполнения.

В настоящее время ситуация на валютных рынках стран ЕврАзЭС характеризуется относительной стабильностью. Степень координации валютной политики непосредственно зависит от общей макроэкономической ситуации в каждом из государств. Уже имеются предпосылки к началу формирования в ЕврАзЭС полноценной модели валютно-финансовой интеграции: функционирование внутренней конвертируемости национальных валют; отмена ограничений на их использование по текущим платежам; переход к единому обменному курсу по текущим операциям платежного баланса; допуск банков-нерезидентов на внутренние валютные рынки; упразднение ограничений на ввоз и вывоз национальных валют уполномоченными банками; последовательное развитие национальных валютных рынков, на которых курсы местных валют формируются на основе спроса и предложения.

Поскольку страны СНГ, их предприниматели сотрудничают не только между собой, но и с партнерами из других регионов мира, при согласовании оценочных показателей внутренних валютных рынков необходимо учитывать два фактора: мировые тенденции, происходящие в валютной сфере, и

качественные изменения, проявляющиеся на национальных валютных рынках в результате последовательно осуществляемой либерализации валютного регулирования и валютного контроля.

Установлено, что единая валюта должна способствовать устойчивому росту безналичных операций между субъектами стран ЕврАзЭС. Введение единой валюты должно благоприятствовать интеграции финансовых рынков этих стран, финансовые ресурсы могут ассигноваться более эффективно. Предложение финансовых услуг будет шире, и конкуренция в области капитальных вложений должна стать активней. В свою очередь, расширенное предоставление финансовых услуг повысит привлекательность финансовых рынков стран ЕврАзЭС для инвесторов из других валютных зон. Еще одной проблемой ЕврАзЭС является отсутствие ликвидного рынка валют стран-участниц. При неликвидном рынке, т.е. при трудностях или невозможности продажи выручки в валюте партнера, экспортеры также предпочитают использовать свободно-конвертируемую валюту.

В настоящее время первоочередной задачей для каждой из стран сообщества является повышение эффективности функционирования денежных и валютных рынков в контексте задач, стоящих перед национальной экономикой в процессе достижения программных целей социально-экономического развития страны, что должно создать прочную основу для дальнейшей интеграции стран ЕврАзЭС. Недостаточное внимание к имеющимся различиям в развитии стран-участниц ЕврАзЭС, навязывание быстрых темпов изменений со стремлением к унификации способны привести к существенным финансовым потерям для сторон интеграционного процесса.

Для валютных рынков в работе выделен ряд общих проблем, которые представлены на рисунке 3.



Рисунок 3. Общие проблемы валютных рынков.

Существующие в настоящее время общие проблемы валютных рынков, представленные на рис. 3, тормозят и негативно влияют на интеграционные процессы стран ЕврАзЭС.

Соответственно, основными направлениями развития валютного рынка представляются расширение использования национальных валют за пределами своих стран, и особенно увеличение доли расчетов в национальных валютах между странами-участницами сообщества, снижение роли доллара США в целом на валютных рынках данных стран и в расчетах между ними, формирование и поддержание устойчивого уровня доверия у населения и субъектов хозяйствования к национальной валюте внутри стран, внедрение и использование производных финансовых инструментов.

**Третья группа проблем** связана с определением направления преодоления действия неблагоприятных внешнеэкономических и внутренних факторов, замедляющих темпы валютной интеграции.

Выявлено, что одной из основных стратегических целей интеграционного сотрудничества в валютной сфере является введение единой валюты ЕврАзЭС, что требует и сближения уровней экономического развития, и тесной координации экономической политики, что, в свою очередь, приводит к расширению сферы применения рубля для различных финансовых операций и

представляется более естественным механизмом обеспечения экономической мобильности в рамках формирующегося единого экономического пространства.

Создание единой валюты - непростой механизм и требует как некоторого времени, так и выполнения определенных условий. Следует отметить, что степень конвергенции экономик стран ЕврАзЭС сейчас достаточно низка - страны различаются по структуре экономики, по состоянию платежного баланса, по структуре внешней торговли и зависимости от углеводородного сырья, по проводимой денежно-кредитной политике и т.д. Все эти различия должны непременно приниматься во внимание при рассмотрении сроков введения и механизма создания единой валюты.

Поэтому необходимо приведение к общим скоординированным принципам и механизмам проведения странами ЕврАзЭС денежно-кредитной и валютной политики, создание в качестве основы единого таможенного и налогового пространства. Экономическая зависимость многих стран СНГ от России значительна и без введения общей валюты. Инфляционные проблемы, дефолты и последствия мирового финансово-экономического кризиса, преследовавшие экономику России в последние годы, отражались и на наших партнерах – странах ЕврАзЭС. В этой связи, валютный союз станет «приятной формальностью», значительно упрощающей торговые отношения в регионе. В свою очередь, ориентация России на использование рубля как региональной валюты – проявление глобальной тенденции к регионализации мировой экономики.

Выполнение стратегической задачи – введение единой региональной валюты в ЕврАзЭС – трудный процесс. Судя по опыту Евросоюза, предстоит реализовать основные принципы формирования валютно-экономической интеграции. В их числе поэтапность, разноуровневая и разноскоростная интеграция с учетом различий экономического развития стран-членов, сочетание рыночного и государственного регулирования, создание наднационального регулирующего уровня.

В настоящее время существуют альтернативные проекты единой валюты в ЕврАзЭС: либо на базе российского рубля, поскольку на долю России приходится 90% совокупного ВВП этого валютно-экономического объединения,

либо единой региональной валюты. Такая единая валюта евроазиатского региона в случае ее введения должна быть в состоянии бороться за место под солнцем с теми же евро, долларом и набирающим силу юанем. Это возможно только при условии слаженной работы на благо экономики всего региона.

К настоящему времени в ЕврАзЭС сформирована зона свободной торговли. В ее рамках созданы условия для беспрепятственного движения товаров, производимых на территории государств сообщества. Для того, чтобы стало возможным формирование валютной зоны вокруг российского рубля, необходимо выделить ряд мер, которые могут способствовать продвижению рубля в межгосударственный платежный оборот на постсоветском экономическом пространстве: стимулирование проведения расчетов российских экспортеров в национальной валюте; недопущение противоречивой и неадекватной экономической и валютной политики (постановки множества целей при отсутствии механизмов их достижения); создание предпосылок для введения конвертируемости рубля в отведенное для этого время; разработка и принятие правовой базы, способствующей скорейшему созданию в странах ЕврАзЭС и СНГ интегрированного валютного рынка.

**Четвертая группа проблем** связана с выявлением приоритетных направлений интеграционного сотрудничества в валютной сфере ЕврАзЭС.

Разработки мер и предложений по развитию интеграционного сотрудничества в валютной сфере ЕврАзЭС, а также состояние и среднесрочные перспективы ЕврАзЭС зависят от реализации проекта формирования Таможенного союза Беларуси, Казахстана и России. Темпы региональной интеграции определяются степенью согласования интересов стран союза в вопросах международных экономических отношений и международной торговли в частности. На новом этапе евразийской интеграции повысился статус глобальных интересов. Если в начале периода постсоветской интеграции определяющую роль играли национальные интересы государств, то в условиях глобализации на первый план выходят региональные или евразийские интересы. Область общих интересов, связанная с обеспечением экономического выживания

государств в условиях глобализации, способствует более тесным связям между странами региона.

На каждой стадии устраняются экономические барьеры между странами, входящими в интеграционное объединение. В результате в границах интеграционного блока складывается единое экономическое пространство. Все страны-участники выигрывают за счет развития взаимной торговли, повышения эффективности деятельности предприятий и понижения государственных расходов на таможенный контроль.

Одной из положительных сторон создания такого объединения является обеспечение устойчивого экономического роста. Взаимодействие в реальном секторе экономики стран Сообщества осложняется наличием барьеров, имеющих в валютной сфере. В диссертации отмечено, что создание общего финансового рынка государств-членов ЕврАзЭС следует рассматривать как многоэтапный процесс – от создания условий, необходимых для взаимодействия национальных валютно-финансовых систем, до объединения в единую систему с дальнейшим созданием единой валюты.

Выявлено, что тенденции развития региональной интеграции ЕврАзЭС совпадают с основными тенденциями мировой экономики, связанными с оптимистическими сценарными вариантами ее развития с учетом следующих факторов:

- ускорение и углубление экономической интеграции за счет расширения масштабов экономического сотрудничества (страны БРИК, ШОС);
- углубление интеграции в рамках регионального валютного пространства;
- расширение возможностей экономических методов нерыночного регулирования и перспектив государственно-частного партнерства.

Последствия глобализации для национальных экономик самым непосредственным образом зависят от уровня их международной конкурентоспособности. В этом нет ничего нового, однако, глобализация финансовых рынков предоставляет лидерам мировой экономики дополнительные экономические инструменты для закрепления своего лидирующего положения и осуществления перераспределения мировых ресурсов

в своих интересах. Анализ мирового опыта показал, что менее конкурентоспособные страны выступают объектами, а не субъектами процессов глобализации. Поэтому они больше отдают, чем получают. Не случайно процессы глобализации породили новую волну интеграционных процессов в различных частях мира.

Определено, что наличие неблагоприятных внешнеэкономических и внутренних факторов, замедляющих темпы валютной интеграции стран-участниц ЕврАзЭС, вызвало необходимость совместных действий, направленных на их преодоление.

При реализации интеграционного сценария в ЕврАзЭС основой экономического роста может стать восстановление, модернизация и развитие собственной диверсифицированной промышленной базы, ориентированной, прежде всего, на внутренний рынок стран бывшего Союза, потенциальная емкость которого позволяет осуществлять организацию производства продукции массового спроса в экономически оптимальных размерах. Это доказывает, что эффективное валютное сотрудничество является важной предпосылкой углубления экономической интеграции. Об этом свидетельствует многолетний опыт интеграционного развития государств-участников ЕврАзЭС. В современных условиях большее значение приобретает усиление взаимодействия в валютной сфере как фактор развития национальной экономики государств-участников ЕврАзЭС и снижения уровня их уязвимости к внешним финансовым потрясениям.

Показано, что практическим результатом для развития экономической и валютной интеграции в регионе является возможность использования опыта Евросоюза, который в практике осуществления интеграционных процессов активно применяет принцип разноскоростной интеграции для стран с различным уровнем экономического развития и политической заинтересованности участия в зрелых формах интеграционного сотрудничества. Анализ современного состояния и тенденций формирования и деятельности интеграционных группировок на постсоветском пространстве показывает, что их развитие

определяется противоборством как центростремительных, так и центробежных сил, в которых политический фактор играет определяющую роль.

Установлено, что, формирование общего финансового рынка и валютная интеграция являются основными приоритетами в деятельности Евразийского экономического сообщества. В этой связи возникает необходимость в определении приоритетных направлений интеграционного сотрудничества в валютной сфере ЕврАзЭС

В **Заключении** диссертационной работы обобщены научные результаты исследования, сформулированы основные научные выводы, предложения и рекомендации, вытекающие из содержания диссертации.

**Основные положения диссертации изложены в следующих публикациях автора:**

*Публикации в журналах, определенных ВАК:*

1. Макаровский М.Д. Финансово-экономическая интеграция стран ЕврАзЭС и усиление положения России в международной финансовой системе [текст] / М.Д. Макаровский // Предпринимательство. – М., 2010. - №2. – С. 50-54. (0,35 п.л.);

2. Макаровский М.Д. Стратегическая цель интеграционного сотрудничества ЕврАзЭС в валютной сфере [текст] / М.Д. Макаровский // Международная экономика. – М., 2011. - №5. – С. 38-42 (0,6 п.л.);

*Публикации в других научных журналах и изданиях:*

3. Макаровский М.Д. Принципы современного этапа интеграции в валютно-финансовой сфере [текст] / М.Д. Макаровский // Валютное регулирование и валютный контроль. – М., 2011. - №4. – С. 9-13 (0,6 п.л.).