

ВОЗМОЖНОСТЬ СОЗДАНИЯ ВАЛЮТНОГО СОЮЗА НА ТЕРРИТОРИИ СТРАН ЕАЭС

АЛЬБИНА СИБИРСКАЯ

Для создания валютного союза группы стран является необходимым наличие ряда факторов, действующих при этом одновременно. Исследование этих факторов первым начал Р. Манделл, за теорию оптимальных валютных зон который получил Нобелевскую премию. Последователи Р. Манделла дополнили ТОВЗ другими факторами: конвергенция инфляции (Дж. Флеминг), безработица (Р. Огродник), степень открытости экономики (Р. МакКинон) и т.д.

Таким образом, кроме критериев ТОВЗ, существует необходимость изучения и других критериев конвергенции для создания монитарного союза.

Сходство темпов инфляции.

Рассматривая опыт уже функционирующего экономического пространства трех стран ЕАЭС, критерии схождения темпов инфляции прописаны в Договоре: годовая инфляция не должна превышать 5 % наименьшего показателя. Например, в Европейском Союзе критерием конвергенции прописан другой уровень колебаний – не более 1,5 % среднего показателя инфляции трех государств – членов, цены в которых отличаются наибольшей стабильностью¹.

Согласно критериям ТОВЗ и условиям конвергенции, прописанных в Договоре, колебания между уровнями инфляции превышают допустимые и находятся в пределах между 3,9 % (минимальное значение в 2010 г.) и 100,7 % (максимальное значение в 2011 г.). Уровень инфляции анализируемых стран нельзя назвать стабильным.

Относительной стабильностью отличается уровень инфляции в Армении и в Казахстане.

В Кыргызской Республике замедление темпов инфляции обусловлено снижением цен на продовольственную продукцию, в частности на хлебобулочные изделия и крупы.

В Беларуси с 2005 по 2011 год был достигнут и поддерживался низкий уровень инфляции благодаря «курсового якоря», в качестве которого использовался американский доллар, а затем и российский рубль. Сдерживание роста инфляции осуществлялось инструментами монетарной политики: замедление роста наличной денежной массы и увеличения депозитов в белорусских рублях физических лиц. Уровень инфляции в Республики Беларусь в 2008 – 2010 гг. практически достиг уровня инфляции стран – участниц ЕАЭС.

Инфляция для Казахстана на начальном периоде развития рыночной экономики, как и у остальных стран, была серьезной проблемой. В 1990х года она превышала 2000% в год. Однако правительству Казахстана удалось стабилизировать показатели инфляции вследствие жесткой денежно-кредитной политики и снизить уровень инфляции в среднем до 7-8 %.

Увеличению в 2011 году инфляции на 0,5 % послужила так называемая «гречневая лихорадка», которая повлекла за собой увеличение цен и на остальные продукты питания.

Экономика Российской Федерации в 2008 году пострадала от мирового валютного кризиса. Инфляция стала снижаться только ко второй половине 2011 года. Положительную роль в снижении темпов роста инфляции сыграли принятые Правительством Российской Федерации в конце 2010 – начале 2011 года меры по

¹ Ingram, J The case for European monetary integration // Princeton Essays in international Finance. 1973. № 98. P. 56-78.

насыщению продовольственных рынков, в том числе по стимулированию импорта, а также стабильность курса рубля и снижением мировых цен на зерно и большинство видов продовольствия с середины первого полугодия 2011 года.



Рисунок 1 Колебания между уровнями инфляции стран ЕАЭС за 2008-2016 гг., %

Примечание – Составлено автором

Коридор колебаний уровней инфляции составляет более 5 %. Наибольшая амплитуда колебаний наблюдается в Республике Беларусь. Если рассмотреть страны ЕАЭС без Республики Беларусь, как страны с максимальной амплитудой колебаний, то все равно коридор колебаний будет превышать 5 %. Только к 2012 он снизился до 2 %, а к 2013 – до 1,7 %.

Ставка рефинансирования.

Значимым инструментом валютной интеграции является денежно-кредитная политика. Для создания успешно функционирующего валютного союза необходима унификация инструментов денежно-кредитной и фискальной политики стран-участниц. Одним из инструментов денежно-кредитной политики является ставка рефинансирования.



Рисунок 2. Ставки рефинансирования стран ЕАЭС на 1 января за 2005-2014 гг., %

Примечание – Составлено автором

Низкая ставка рефинансирования дает возможно кредитовая субъектов хозяйствования: кредиты более привлекательны и доступны.

В Республике Беларусь ставка рефинансирования значительно выше, чем в остальных странах ЕАЭС. В случае унификации ставок рефинансирования, резкое снижение ставки приведет к негативным последствиям: увеличение привлекательности кредитов провоцирует увеличение спроса или предложения и нарушение макроэкономического равновесия. Унификация ставки рефинансирования для Республики Беларусь возможна только постепенная и в совокупности с другими инструментами денежно-кредитной политики.

Кроме того, ставка рефинансирования отличается крайней нестабильностью в Республике Беларусь и Кыргызской Республики, т.к. она напрямую зависит от уровня инфляции. В этих странах за анализируемый период наблюдаются скачки роста цен (об этом свидетельствует проведенный анализ уровня инфляции).

Валютная структура внешнеэкономических операций стран ЕАЭС.

По статистическим данным, в расчетах между Республикой Беларусь и Российской Федерацией российский рубль используется 56% расчетов, между Российской Федерацией и Республикой Казахстан – 59% расчетов, а между Республикой Беларусь и Республикой Казахстан – максимум 32% расчетов.

В таблице 1 приведены данные о валютной структуре платежей между государствами ЕАЭС.

Таблица 1 – Валютная структура платежей во внешнеэкономической деятельности между странами ЕАЭС¹, %

	Годы						
	13	20	14	20	5	201	2016
В российских рублях	8	61,	,4	67	0	68,	74,1
В долларах США	3	30,	,3	26	0	25,	19,3
В евро		6,8	2	5,		5,1	5,2
В других валютах		1,1	1	1,		1,9	1,4

Примечание – Составлено автором

Во внутренних расчетах преобладает российский рубль, который на протяжении анализируемого периода укрепляет свои позиции.

Использование российского рубля во внутрисоюзных расчетах вместо доллара США обусловлено желанием избежать валютных рисков и отсутствием механизмов хеджирования валютных рисков. Что касается торговли стран ЕАЭС с третьими странами, то там наблюдается другая ситуация (таблица 2).

Преобладание доллара в расчетах с третьими странами особенно заметно в Казахстане и России, которые являются поставщиками сырьевых ресурсов на мировые рынки, мировые цены на которые традиционно формируются в долларах США.

Таблица 2 – Валютная структура внешней торговли стран ЕАЭС с третьими странами за 2016 год¹, %

¹ Показатель финансового рынка. – Режим доступа: <http://data.worldbank.org/indicator/CM.MKT.LCAP.GD.ZS/countries>.

Валюта	Респу блика Беларусь		Респу блика Казахстан		Кыргыз ская Республика		Российская Федерация	
	эк спорт	и мпорт	эк спорт	и мпорт	эк спорт	и мпорт	экспорт	и мпорт
Росс. руб.	0,0	8,0	3,0	7,0	0,0	5,0	-	-
США Долл.	5,0	4,0	9,0	5,0	4,0	8,0	1,0	38,0
Евро	1,0	7,0	,0	4,0	,0	,0	4,0	31,0
Нац. вал.	,0	,5	,0	,0	1	1	4,0	29,0
Др. валюты	,0	,5	,0	,0	2,0	2,0	,0	2,0

Примечание – Составлено автором

Таким образом, можно отметить что, ввиду высокой доли доллара США в расчетах с третьими странами, целесообразно внутри сообщества минимизировать долю расчета в резервной валюте (в данном случае, в долларах США).

Закключение. Исходя из проведенного анализа можно сделать следующие выводы о перспективах дальнейших интеграционных процессов стран ЕАЭС. Из всех анализируемых показателей на возможность и успешность создания монетарного союза указывают только показатели открытости экономики. В самом деле, наибольший удельный вес внешнеэкономической деятельности приходится на страны сообщества, в частности, на Российскую Федерацию и Республику Казахстан. Отчасти причиной этому слабая диверсификация экономики после распада СССР. По остальным экономическим и финансовым показателям, создание монетарного союза окажет неблагоприятные последствия для экономик стран. различные темпы инфляции не способствуют выравниванию цен, как того требует единая денежно-кредитная политика; дефицит государственного бюджета в некоторых странах превышает максимально допустимое значение, а государственный долг в ряде стран либо превышает, либо близок к максимально допустимому значению.

Валютный союз как новый уровень интеграционных процессов является важным и необходимым шагом для стран ЕАЭС, но не представляется возможным на сегодняшний день. Для успешного функционирования валютного союза необходимо выравнивание экономических показателей, как того требует теория оптимальных валютных зон и условия конвергенции, прописанными в Договоре.

¹ Социально-экономическое положение государств – членов Таможенного союза и Единого экономического пространства: статистический бюллетень; Евразийская экономическая комиссия // Москва, 2016, 148 с.

Альбина Сибирская
ВОЗМОЖНОСТЬ СОЗДАНИЯ ВАЛЮТНОГО СОЮЗА
НА ТЕРРИТОРИИ СТРАН ЕАЭС

Ключевые слова: *ЕАЭС, ТОВЗ, валютная интеграция, монетарный союз, единая валюта, валютный союз*

Статья посвящена проблемам валютной интеграции стран ЕАЭС. Рассматриваются основные показатели конвергенции стран, описанные в теории валютных зон и в нормативных документах, такие как движение капитала, уровень инфляции, открытость экономики, ставка рефинансирования, государственный бюджет и государственный долг. В заключении сделаны выводы о готовности стран к валютной интеграции. В целях дальнейшей интеграции и создания валютного союза необходима полная гармонизация всех сфер экономики. В первую очередь целесообразно обратить внимание на показатели конвергенции, прописанные в Договоре о создании ЕАЭС.

Ալբինա Սիբիրսկայա
ԵՎՐԱՍԻԱԿԱՆ ՏՆՏԵՍԱԿԱՆ ՄԻՈՒԹՅԱՆ (ԵԱՏՄ) ՏԱՐԱԾՔՈՒՄ ԱՐԺՈՒՅԹԱՅԻՆ
ՍՈՒԹՅՈՒՆ ԱՏԵՂԾԵԼՈՒ ԶԱՄԱՐ ՆԱԽԱՊԱՅՄԱՆՆԵՐ

Բանալի բառեր՝ *ԵԱՏՄ, ԱԳՏ արժույթային ինտեգրում, արժույթային միություն, մասնական արժույթ, արժույթային միություն*

Հոդվածը նվիրված է ԵԱՏՄ անդամ երկրների դրամական ինտեգրման ինդիկատորներին: Դիտարկվում են երկրների մերձեցման հիմնական ցուցանիշները, արժույթային գոտիների տեսության նկարագրությունը և փաստաթղթային կարգավորումը, ինչպիսիք են կապիտալի շարժը, գնաճի մակարդակը, տնտեսության բաց լինելը, վերաֆինանսավորման տոկոսադրույթը, պետական բյուջեն և պետական պարտքը: Վերջում եզրահանգումներ են արվել երկրների արժույթային ինտեգրման պատրաստակամության վերաբերյալ: Հետագա ինտեգրման և դրամական միության ստեղծման համար անհրաժեշտ է տնտեսության բոլոր բնագավառների լիարժեք ներդաշնակեցում: Առաջնահերթ պետք է նպատակային ուշադրություն դարձնել մերձեցման ցուցանիշներին, որոնք ամրագրված են ԵԱՏՄ պայամանագրով:

Albina Sibirskaya
THE POSSIBILITY OF CREATING A MONETARY UNION
IN THE TERRITORY OF THE EAEU

Keywords: *EEU, GOODS, currency integration, monetary Union, single currency, monetary Union*

EAEU countries move towards economic integration, removing all barriers to movement of goods, services, labor and capital. Liberalization and harmonization of legislation in the financial sector, as well as the degree of development of financial markets are among the main conditions for the construction of a full-fledged economic union.

The article is devoted to problems of monetary integration of the EEU countries. It examines the main indicators of convergence of countries, as described in the theory of currency areas in normative documents, such as the movement of capital, inflation, openness of the economy, the refinancing rate, state budget and public debt. At the end, conclusions on the preparedness of countries for monetary integration were given. In order to further integrate and create a monetary Union, it is necessary to fully harmonize all spheres of the economy. First of all, it is advisable to pay attention to the convergence indicators prescribed in the Treaty on the establishment of the EAEU.