

Методологические аспекты валютной интеграции



Альбина СИБИРСКАЯ,
младший научный
сотрудник Института
экономики НАН Беларуси

В современном мире наблюдаются сложные процессы сближения и объединения национальных экономик. Региональные интеграционные связи приобретают все более существенное значение, так как потребности многих стран не могут быть удовлетворены исключительно за счет собственных производительных сил и ресурсов. Какие трудности встречаются на этом пути?

В XX веке мирохозяйственные связи приобрели активное развитие и стали играть все большую роль в национальных экономиках. Уже к концу столетия были достигнуты высокие показатели глобализации, получили широкое распространение интеграционные процессы, стали создаваться региональные экономические объединения. При наступлении нового, XXI столетия эти тенденции приобрели еще более ускоренный характер.

Для стран с транзитивной экономикой объединительные процессы, особенно в монетарной сфере, имеют ряд особенностей. Ввиду нестабильности их экономик, кроме отрицательных последствий интеграции (вследствие зависимости от мировых цен, низкой конкурентоспособности экспортруемых товаров и экономики в целом), можно наблюдать и положительные: она способствует выравниванию показателей стран-участниц, тем самым повышая их конкурентоспособность. Таким образом, развитие интеграционных процессов обусловлено стремлением стран – участниц объединения

повысить эффективность функционирования национальных экономик.

Валютная интеграция является заключительной формой объединительного процесса и означает формирование межнационального рынка единой валюты, организацию ее эмиссии, создание единой системы финансовых расчетов. В конечном счете валютный союз дает ряд крупных преимуществ субъектам хозяйствования, осуществляющим внешнеэкономическую деятельность, таких как:

- экономия затрат на конвертацию валют;
- осуществление финансовой и в целом макроэкономической стабилизации на базе товарных либо финансовых потоков за счет привязки каждой из стран-участниц своих валют к группе товаров, наиболее характерных для валютного союза;
- снижение внутренних рисков путем их разделения между странами – участницами валютного союза;
- постоянное возмещение межрегионального дефицита платежной системы притоком капитала, который позволяет регионам с дефицитом платежного баланса покрывать его за счет регионов с избытком ресурсов;
- устранение риска колебаний валютного курса, максимизация доходов, получаемых за счет международной торговли и внешнеэкономической специализации, увеличение эффективности распределения ресурсов. Данное преимущество было изучено японским ученым Масахиро Каваи [1].

Для перехода на завершающий этап интеграционного процесса – формирование

ОБ АВТОРЕ

СИБИРСКАЯ Альбина Васильевна.

Родилась в г. Санкт-Петербурге (Россия).

Окончила Белорусский торгово-экономический университет потребительской кооперации (2009), магистратуру этого вуза (2010), аспирантуру Института экономики НАН Беларуси по специальности «Мировая экономика» (2013).

С 2013 года – младший научный сотрудник Института экономики НАН Беларуси.

Автор 8 научных работ, в т.ч. монографии.

Сфера научных интересов: интеграция ЕЭП.

► Таблица 1. Система показателей, необходимых для анализа готовности экономик стран к формированию механизма валютной интеграции
Источник: разработка автора.

Область макроэкономической политики	Подобласть политики	Рассматриваемые категории
Социальная политика	Занятость населения	Уровень занятости, уровень безработицы
	Уровень жизни населения	Доходы населения, уровень заработной платы, уровень инфляции
Фискальная политика	Налоговая система	Налоговая нагрузка, ставки налоговых пошлин
Монетарная (денежно-кредитная) политика	Финансовый рынок	Развитие финансового рынка (количество банковских, страховых и прочих финансовых учреждений), результаты деятельности финансовых учреждений
	Государственные финансы	Государственный долг, дефицит государственного бюджета (в % к ВВП)
	Денежная система	Денежная масса, уровень монетизации
	Банковский сектор	Ставка рефинансирования, платежный баланс
	Валютная политика	Валютный курс, паритет покупательной способности (ППС)
Внешнеэкономическая политика	Степень открытости экономики, географическая структура внешнеэкономической деятельности	

единого валютного пространства, необходимо, чтобы страны были готовы по экономическим показателям к объединению в валютной сфере. Эта готовность анализируется согласно нескольким направлениям теории оптимальных валютных зон (ТОВЗ), рассматриваемой далее, и теории конвергенции, которая представляется в виде нормативно-правовых документов (Маастрихтское соглашение для зоны евро, Соглашение о согласованной макроэкономической политике для эффективного функционирования Таможенного союза и Единого экономического пространства, стратегия денежно-кредитной политики в Западноафриканском экономическом и валютном союзе (ЗАЭВС) и проч.).

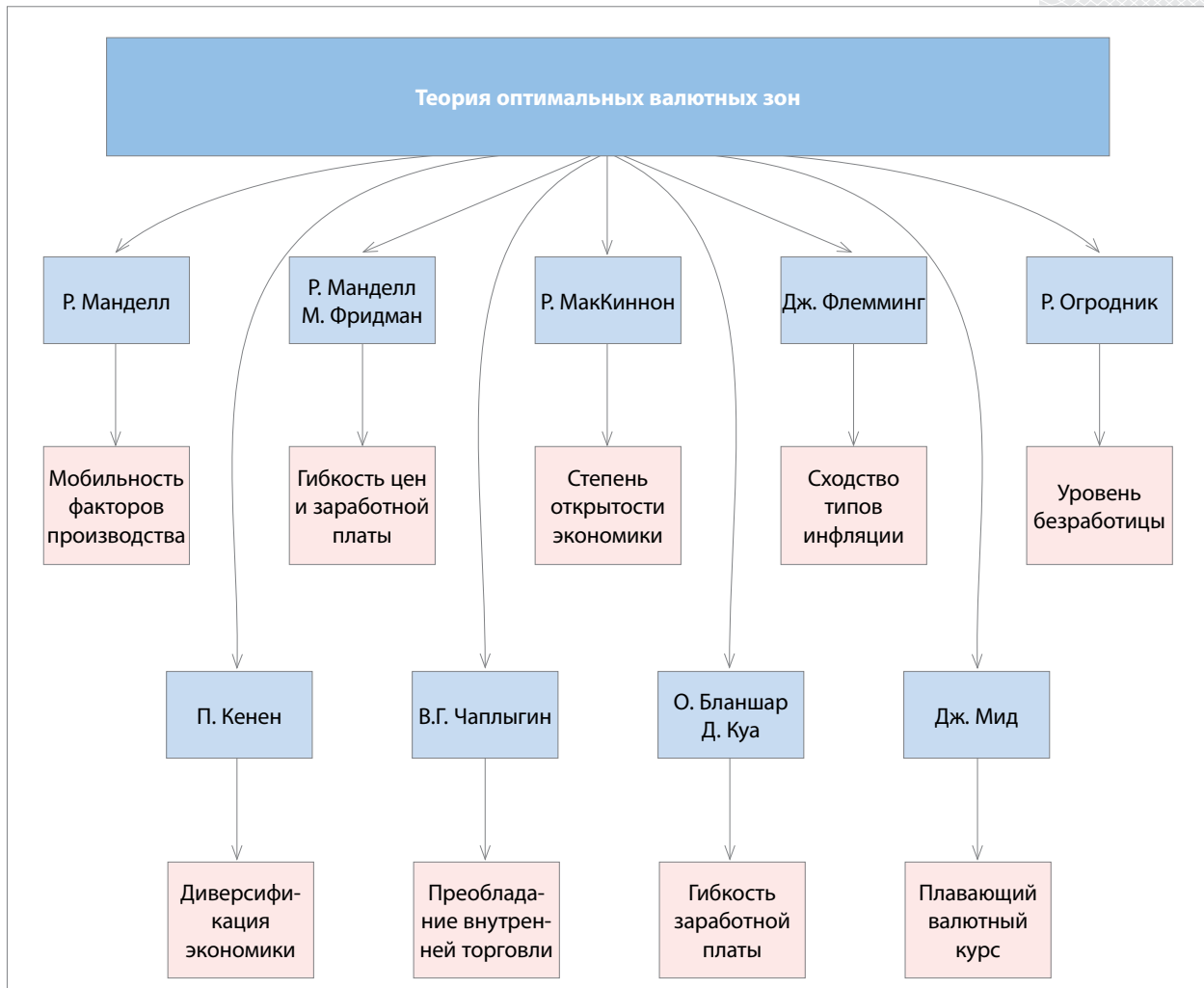
Как правило, к показателям конвергенции относятся такие критерии, как схожесть темпов инфляции, уровень дефицита государственного бюджета к ВВП, размер государственного долга. Страны с транзитивной экономикой отличаются нестабильностью и несовершенством показателей в области фискальной и денежно-кредитной политики, внешнеэкономической деятельности.

Таким образом, готовность страны к валютной интеграции необходимо рассматривать, анализируя широкий спектр показателей.

Монетарный союз будет успешным, когда в странах-участниках будет достигнуто макроэкономическое равновесие – положительный внешнеэкономический баланс, стабильный уровень цен и заработной платы, социальное благополучие, экономический рост. Достижение макроэкономических целей осуществляется через инструменты макроэкономической политики (табл. 1).

Теория оптимальных валютных зон

Оптимальная валютная зона (ОВЗ) представляет собой географическую область, в пределах которой общим средством платежа является единая валюта или группа валют, чьи курсы постоянно привязаны друг к другу и согласованно изменяются по отношению к валютам третьих стран. Границы географической области определяется границами государств, желающих участвовать в валютном союзе. В методологии ученые



часто сталкиваются с такими проблемами, как установление границ «зон», оптимизация пограничных факторов и установление продолжительности существования зоны. Исходя из этих проблем, можно судить о возможности создания теории оптимальных валютных зон. Слово «оптимальный» в данном случае М. Каваи, например, относит к достижению макроэкономической цели поддержания баланса как внешних, так и внутренних расчетов. Внутренний баланс достигается в точке оптимального соотношения инфляции и безработицы (если такие точки действительно существуют), а достижение внешнего баланса предполагает равновесие платежного баланса как внутри рассматриваемой территории, так и в ее отношениях к внешнему миру [2, с. 42].

Однако теория оптимальных валютных зон, помимо преимуществ, имеет и недо-

статки. Система гибких валютных курсов позволяет странам сохранять валютную независимость. А их фиксирование диктует унификацию денежной политики, ограничивая свободу стран в ее независимом проведении. Потеря свободы является главным недостатком участия в валютной зоне. Государство не может использовать привычные инструменты регулирования экономики в случае возникновения необходимости введения защитных мер – это приводит к экономической нестабильности.

Для создания оптимальной валютной зоны группы стран необходимо наличие ряда факторов, действующих одновременно (рис. 1).

С учетом вышеизложенного можно сделать вывод, что теория оптимальных валютных зон носит, в основном, академическую направленность. Применение ее на

▲ Рисунок 1. Факторы теорий оптимальности валютных зон и их основоположники
Источник: разработка автора.

практике сопряжено с массой трудностей. Все последующие дополнения и совершенствования теории разрабатывались для идеальных интеграционных обществ. При рассмотрении объединительных процессов стран с транзитивной экономикой она может служить лишь в качестве элемента анализа возможностей и сложностей создания валютного союза.

Для применения теории оптимальных валютных зон в этих странах, кроме экономических критериев (гибкость цен и заработной платы, мобильность факторов производства, степень открытости экономики, высокая степень ее диверсификации), необходимо учитывать предпосылки и неэкономического характера (язык, географическая близость, культура, религия и др.).

Анализируя критерии создания оптимальных валютных зон, можно сделать выводы об их преимуществах для стран с исторически высокими темпами инфляции. В экономиках с исторически низкими темпами инфляции они смогут повысить доверие на международном рынке и минимизировать издержки по замедлению или снижению темпов инфляции.

Наряду с этим создание оптимальных валютных зон имеет и свои недостатки. Так, невозможность использования плавающего обменного курса в качестве инструмента валютной и денежно-кредитной политики, потеря, в целом, возможности осуществления самостоятельной фискальной политики могут отрицательно отразиться на экономическом развитии страны.

При создании единого валютного пространства может наблюдаться миграция капитала в более привлекательные для инвесторов регионы союза.

Помимо экономических потерь, будут иметь место издержки непосредственно по созданию валютной зоны, а именно затраты на изготовление новых денежных знаков, создание нового аппарата управления и разработка новой единой денежно-кредитной политики.

Условия конвергенции в рамках ЕЭП

Согласно ст. 4 Протокола о проведении согласованной макроэкономической политики (Приложение № 14 к Договору о

Евразийском экономическом союзе) названы следующие показатели для определения степени интеграции страны:

1) объем национальных инвестиций, направленных в экономику каждого государства-члена, в том числе прямых инвестиций;

2) объем инвестиций, поступивших в национальную экономику от каждого государства-члена, в том числе прямых инвестиций;

3) доля каждого государства-члена в общем объеме экспорта государства-члена;

4) доля каждого государства-члена в общем объеме импорта государства-члена;

5) доля каждого государства-члена в общем внешнеторговом обороте государства-члена.

У стран ЕЭП есть несомненное преимущество – мобильность трудовых ресурсов у них выше, чем в странах Европейской валютной системы (ЕВС). Отсутствует проблема языковых и культурных барьеров. Несмотря на наличие в каждой стране разных государственных языков, общим и родным для большинства населения на протяжении многих десятилетий является русский. Таким образом, предлагается следующая методика анализа готовности стран к валютной интеграции (табл. 2).

Исходя из изложенного, можно сделать выводы:

1. Интеграция – процесс объединения двух или более стран либо уже существующих союзов с целью снижения либо полной ликвидации взаимных барьеров и создания единых рынков. Валютная интеграция – это образование союза нескольких стран либо уже существующих объединений в валютной сфере с целью создания единого финансового рынка.

2. К предпосылкам валютной интеграции можно отнести такие факторы, как рост взаимной торговли в рамках региональных экономических объединений. Эффективность осуществления общими деньгами функции средства платежа будет тем выше, чем стабильнее будет сама эта денежная единица.

3. Теория оптимальных валютных зон носит, в основном, теоретическую значимость. А при рассмотрении интеграционных процессов стран с транзитивной экономикой ТОВЗ может служить лишь в качестве элемента анализа возможностей

Группа показателей	Показатели	Рассматриваемые категории
Показатели, рассматриваемые в рамках теорий оптимальных валютных зон	Мобильность факторов производства	Трудовая миграция, движение капитала в виде прямых и портфельных инвестиций
	Гибкость цен и заработной платы	Зависимость изменения промышленных и потребительских цен и номинальной заработной платы от изменения курса валюты
	Показатели открытости экономики	Экспортная, импортная и внешнеторговая квоты, географическая структура внешнеэкономической деятельности
	Уровень цен	Схожесть темпов инфляции
	Уровень безработицы	
	Диверсификация производства	
Условия конвергенции	Цены	Схожесть темпов инфляции
	Государственные финансы	Дефицит государственного бюджета
		Государственный долг
Фискальная политика	Налоговая система	Налоговая нагрузка, ставки налоговых пошлин
Монетарная (денежно-кредитная и валютная) политика	Денежная система	Денежная масса, уровень монетизации
	Банковская система	Платежный баланс, ставка рефинансирования
	Валютная политика	Валютный курс, паритет покупательной способности
	Финансовый рынок	Количество банковских, страховых и прочих финансовых учреждений, результаты деятельности финансовых учреждений

◀ Таблица 2. Методика анализа готовности стран ЕЭП к валютной интеграции
Источник: разработка автора.

и сложностей создания интеграционного объединения. При создании валютной зоны также следует учитывать и дополнительные, существенные издержки, связанные с созданием валютной зоны.

При изучении ТОВЗ Р. Манделла и его последователей, а также других экономистов, исследовавших это направление, были систематизированы основные критерии ОВЗ, позволяющие нейтрализовать воздействия асимметричных шоков. В систему включены такие показатели, как мобильность факторов производства (Р. Манделл), гибкость цен и заработной платы (Р. Манделл, М. Фридман), степень

открытости экономики (Р. МакКиннон), высокая степень диверсификации экономики (П. Кенен), сходство темпов инфляции (Д. Флеминг). Помимо экономических факторов, немаловажную роль играют и неэкономические: политические, географические и т.д. ▀

ЛИТЕРАТУРА

1. Kawai, M. Is East Asia an Optimum Currency Area? / M. Kawai, T. Motonishi // Policy Research Institute Ministry of Finance, Japan. – 2004. – P. 157–203.
2. Колесников, С.Д. Валютное регулирование в условиях экономической интеграции / С.Д. Колесников. – Минск: Право и экономика, 2006. – 265 с.