

УДК 336.744:336.748.5

**ПРИМЕНЕНИЕ МИРОВОГО ОПЫТА РЕАЛИЗАЦИИ ПЛАТЕЖНЫХ СОЮЗОВ  
ДЛЯ ВЫБОРА ОПТИМАЛЬНОГО НАПРАВЛЕНИЯ ЕВРАЗИЙСКОЙ  
ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ****Н.В. ГОДЕС***(Белорусский государственный экономический университет, Минск)*

*Проанализированы особенности и механизмы реализации Платежных союзов в Европейском союзе, странах Юго-Восточной Азии, Персидского залива, Южной и Латинской Америки. Выделены два направления реализации Платежного союза – на основе введения единой (общей) валюты и на основе многостороннего клиринга, что позволило выделить и конкретизировать условия, применимость критериев сходимости, степень влияния процессов замещения валют и активов; определить инструменты оценки предпосылок и условий с учетом транзакционных издержек в различных моделях реализации Платежного союза как формы валютно-финансовой интеграции; оценить эффективность реализации положений теории Платежного союза в различных регионах.*

**Ключевые слова:** *Платежные союзы, модели реализации, различные регионы, единая валюта, многосторонний клиринг, транзакционные издержки.*

**Введение.** Интеграционное взаимодействие в монетарной и финансовой сферах достаточно широко освещено в трудах зарубежных и отечественных ученых. Мировая практика реализации интеграционных объединений в валютно-финансовой сфере позволяет выделить два основных направления анализа – Платежные союзы, основанные на введении *единой валюты*, и *клиринговые* Платежные союзы. В соответствии с данными направлениями представлена и теоретико-методологическая база.

Однако для того, чтобы оценить применимость тех или иных теоретических положений и разработать рекомендации по направлениям и механизму валютно-финансовой интеграции в Евразийском регионе, необходимо рассмотреть мировой опыт реализации различных типов Платежных союзов, выявить их особенности, определить значимые каналы трансмиссии внешних шоков.

Глобальный финансово-экономический кризис показал уязвимость национальных экономик и необходимость разработки и внедрения систем регулирования финансовых рынков и мировой валютной системы на наднациональном уровне, а также учета особенностей развития каждого региона и мониторинга интеграционных процессов на всех уровнях и этапах реализации.

Таким образом, выделение предпосылок, условий и параметров реализации каждого типа Платежного союза, а также определение признаков формирующегося объединения и их проявлений на различных стадиях интеграционного процесса с привязкой к сегментам финансового рынка представляется актуальным.

**Основная часть.** В авторском понимании *Платежный союз представляет собой межгосударственную валютно-финансовую систему, обеспечивающую централизованные взаимные расчеты и взаимное кредитование дефицитов платежных балансов.*

Исходя из данного определения, можно выделить две функциональные подсистемы Платежного союза: клиринг и кредитование, которые во взаимодействии способны положительно воздействовать на динамику товарооборота между государствами за счет снижения транзакционных издержек<sup>1</sup> и поддерживать интеграционное объединение за счет взаимного финансирования экономик.

В контексте теории интеграции целесообразно выделить *четыре элемента валютно-финансовой интеграции*, посредством трансформации которых реализуются Платежный союз: институты, нормативно-правовая база, инфраструктура и методы регулирования. Эти элементы выступают объектом трансформации валютно-финансовой сферы при формировании Платежного союза и реализуются в процессе общеэкономической интеграции. При этом каждый из элементов может стать источником повышенного риска для устойчивого развития национальной экономики [1] и обострить проблему управления государственным долгом [2]. Повышенный риск проявляется в опасности одновременного краха нескольких значимых финансовых институтов и процикличности [3, с. 193–197]. Крах нескольких институтов одновременно, как правило, вызван влиянием внешних шоков, процикличность представляет собой результат взаимозависимости финансового и реального секторов, которая приводит к увеличению размаха колебаний экономической конъюнктуры и снижению стабильности в обеих сферах экономической системы.

<sup>1</sup>Под транзакционными издержками мы понимаем затраты и потери обмена как товарами, так и юридическими обязательствами, сделок как краткосрочного, так и долговременного характера, требующих как детального документального оформления, так и предполагающих простое взаимопонимание сторон (неинституциональный подход, Р. Коуз, О. Уильямсон).

В настоящее время проводится разработка и реализация реформ в области финансового регулирования на международном уровне, призванных повысить безопасность и устойчивость финансовой системы: в банковской сфере к 2019 году планируется внедрение стандартов Базель III, на рынке ценных бумаг – стандартизация контрактов на внебиржевых секторах с фиксацией их в депозитариях, внедрение надзора за небанковскими финансовыми институтами, внедрение кредитных рейтингов [4]. Тем не менее мер на международном уровне и усилий национальных правительств по отдельности недостаточно для обеспечения устойчивого развития национальных экономик в условиях усиления глобализации. Для снижения внешних эффектов требуется разработка мер региональной координации. Для государств Евразийского экономического союза (ЕАЭС) наиболее значимы торговый канал трансмиссии нестабильности (в рамках данного канала наблюдаются эффекты интеграции, которые заключаются в следующем: 1) замещении импорта третьих стран (доля взаимного импорта достигла 18,8% в первом полугодии 2015 года) в силу изменения относительных цен и снижения реальных доходов; 2) переориентации товарных потоков внутри ЕАЭС) и финансовый канал (ведет к таким формам проявления внешних шоков, как отток капитала, снижение прямых иностранных инвестиций, дестабилизация банковской системы, снижение чистых трансфертов).

Анализ процессов развития валютно-финансовой интеграции позволяет сделать заключение о том, что исследовательский интерес представляют в качестве *Платежных союзов, основанных на введении единой валюты*, такие формирования, как: Европейский валютный союз (единственный пример полноценного валютного союза); зона амяо (валютная корзина стран Юго-Восточной Азии); зона золотого динара в рамках Совета сотрудничества арабских стран Персидского залива (попытка финансовой интеграции на основе полностью обеспеченной региональной валюты).

В качестве *клиринговых Платежных союзов* представляется целесообразным проанализировать опыт стран Южной Америки в области реализации многостороннего клиринга и интегрированного рынка стран Латинской Америки (МИЛА). Данные регионы избраны для анализа по причине того, что *позволяют выделить общие черты механизма клиринга* и проектирования региональной платежной системы без создания валютного союза, а также *уточнить предпосылки и условия* валютно-финансовой интеграции в развивающихся странах.

**Опыт реализации Платежных союзов, основанных на введении единой валюты.** Процесс развития Европейского экономического и валютного союза можно формально разделить на союзы: «экономический» (с момента создания и по настоящее время); «валютный» (ЕС на стадии расширения, то есть этап интеграции, последовавший после создания внутреннего рынка). Из анализа развития интеграционных процессов в ЕС можно сделать вывод о том, что интеграционные процессы в регионе проходили по классической схеме Б. Баласса с соблюдением условий оптимальности теории оптимальных валютных зон (табл. 1).

Таблица 1 – Этапы эволюции интеграционного процесса в Европейском союзе

Период	Этап интеграции	Страны-участницы	Особенности	Макроэкономические параметры, подверженные воздействию	Признаки формирующегося Платежного союза
1957–1970	Таможенный союз	Бельгия, Германия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Франция (ЕС-6)	Координация экономической и валютно-финансовой политики на основе кооперации	–	Создание коммунитарных институтов
1970–1992	Общий рынок	ЕС + Великобритания, Дания, Ирландия (ЕС-9) + Греция (ЕС-10) + Испания + Португалия (ЕС-12)	Выбор модели конкуренции на сегментах финансового рынка	ВВП, внутренние цены, валютный курс	Формирование механизмов управления валютно-финансовой политикой (европейская валютная змея)
1992–1998	Экономический союз	ЕС-12 + Австрия + Финляндия + Швеция (ЕС-15)	Применение на практике Маастрихтских критериев	ВВП, налоги, инфляция, безработица, государственный долг	Гармонизация сегментов финансового рынка, унификация механизмов функционирования бюджетной и валютно-финансовой сфер
1999–наст. время	Экономический и валютный союз	ЕС + 15 + Венгрия + Кипр + Латвия + Литва + Мальта + Польша + Словакия + Словения + Чехия + Эстония (ЕС-25) + Болгария + Румыния (ЕС-27)	Иерархическая модель управления региональным объединением во главе с ЕЦБ, наделенным автономией	Валютный курс, государственный долг	Наличие стабилизационного фонда и системы «раннего предупреждения» нестабильности

Источник: собственная разработка с использованием данных [5].

Предпосылками валютной интеграции в Европейском союзе послужили:

- 1) необходимость валютной стабилизации для усиления взаимозависимости национальных экономик при либерализации движения товаров, капиталов, рабочей силы;
- 2) необходимость создания зоны валютной стабильности с целью оградить страны региона от внешних шоков;
- 3) стремление ограничить влияние доллара и противостоять растущей конкуренции со стороны Японии.

Параметры формирования Европейского Платежного союза основаны на выполнении *критериев конвергенции*, закрепленных статьей 121 Договора об учреждении Европейского союза («Маастрихтский Договор»), которые служат для оценки готовности страны-члена Европейского союза к переходу на евро. Они связаны с показателями ценовой стабильности, приоритетов правительства в финансовой сфере, валютных курсов и долгосрочных процентных ставок.

Проведенный анализ исследований проблем функционирования Европейского валютного союза свидетельствует в пользу того, что экономическими и финансовыми преимуществами вступления в Европейский экономический и валютный союз (ЕЭВС) на стадии расширения для стран-участниц являлись:

- 1) обеспечение свободного перемещения товаров, услуг, капиталов, валют на основе равных условий конкуренции и унификации законодательства в этой сфере и, соответственно, стимулирование развития всех сегментов финансового рынка в рамках ЕС;
- 2) выравнивание показателей экономического роста, уровня занятости, оплаты труда и цен на товары и услуги;
- 3) стабилизация валютных курсов, снижение вероятности возникновения валютной турбулентности;
- 4) снижение валютных рисков и сокращение транзакционных расходов в сфере внешнеэкономического оборота в рамках ЕЭВС;
- 5) высокая ценовая транспарентность в странах-участницах [6, с. 7–45].

Предпосылки развития интеграционного взаимодействия в странах Юго-Восточной Азии:

- 1) распространение коммунистической идеологии с севера на юг региона и война во Вьетнаме вызвали необходимость политической консолидации стран региона;
- 2) усиление биполярности мировой экономики.

Особенность интеграционного взаимодействия в регионе Юго-Восточной Азии – сохранение государственного суверенитета в выборе модели государственного развития и отсутствие наднациональных институтов, что чрезвычайно актуально для противостояния негативным проявлениям процесса глобализации. Этапы реализации интеграционного проекта в Юго-Восточной Азии представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Этапы эволюции интеграционного процесса в странах союза Юго-Восточной Азии

Период	Этап интеграции	Страны-участницы	Особенности	Макроэкономические параметры, подверженные воздействию	Признаки формирующегося Платежного союза
1967–1992	Социально-культурное взаимодействие	Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины, затем Бруней-Даруссалам	Отсутствие стремления к транснациональности или наднациональности на фоне желания построения институционального формата мирового взаимодействия	–	Координация целей экономического развития
1992–1998	Зона свободной торговли	Вьетнам, Лаос и Мьянма, Индия	Снижение барьеров для притока инвестиционного капитала	Сальдо Платежного баланса, государственные бюджеты	Создание единого торгового, инвестиционного пространства
1998–наст. время	Экономический союз	+ Камбоджа, Китай, Япония, Южная Корея	–	Инфляция, сальдо платежного баланса	Гармонизация функционирования финансовых рынков
2006 год	Начало формирования валютного союза		Введение валютной корзины аюм, в 2013 г. – клиринговая расчетная единица АСУ, которая пропорционально отражает валовой национальный продукт и объемы внешней торговли стран-участниц	Валютный курс, сальдо платежного баланса	Учреждение Азиатского банка развития, создание Азиатского клирингового союза

Источник: собственная разработка.

Взаимодействие в валютно-финансовой сфере изначально призвано было обеспечить созданный в 1965 году Азиатский банк развития в Токио, учредителями и акционерами которого стали региональные представители и представители развитых стран Европы и Америки. Идея доминирования в Азиатском банке развития региональных представителей реализуется через преобладание в его капитале долей стран региона. Введение в безналичный оборот Азиатской счетной единицы (АСУ) свидетельствует о движении региона к созданию валютного союза. Интеграцию в Азиатский Тихоокеанский регион (АТР) можно охарактеризовать как последовательный, но разноскоростной процесс. Политические противоречия между странами влекут за собой разницу в форматах региональных связей, в уровне развития национальных институтов и степени формализации, однако вектор на углубление интеграционного взаимодействия с «ядром» в рамках АСЕАН несомненен [7]. Стратегия АСЕАН в отношении регионализации в Восточной Азии состоит в стимулировании интеграционных процессов в регионе посредством системы двусторонних соглашений о создании зон свободной торговли (ЗСТ) к построению будущего Восточно-Азиатского сообщества, для начала в формате АСЕАН + 3. Соглашение о ЗСТ с Китаем (САФТА) с 2010 года вступило в силу для первой шестерки наиболее обеспеченных государств АСЕАН, а с 2016 года запланировано и для остальных членов АСЕАН. При этом именно АСЕАН является ядром валютно-финансовой интеграции в регионе в силу имеющейся производственной кооперации и внешнеторговых связей [8, с. 35].

Следует отметить, что соглашения о создании ЗСТ подписаны с Японией, Южной Кореей, Индией и Австралией, наблюдается тенденция к усилению взаимодействия в рамках АТЭС, однако с точки зрения региональной валютно-финансовой интеграции площадка АТЭС представляется малопродуктивной [9]. Появление новых форматов связей в регионе свидетельствует о неудовлетворенности качеством интеграции в рамках существующих региональных группировок и необходимости отвечать на вызовы, которые идут со стороны внерегиональных субъектов мирового хозяйства, прежде всего Китая [10, с. 10].

Резюмируя, следует отметить то, что региональная интеграция в АТР стала формой и содержанием развития региона, которые способствуют его неуклонному и устойчивому экономическому росту. В рамках АТР представляет интерес опыт обращения единой расчетной единицы и сотрудничество АСЕАН – Китай. В частности, опыт реализации Азиатского банка Инфраструктурных инвестиций (АБИИ). Подписанное 29 июня 2015 года в Пекине «Соглашение о создании АБИИ» содержит правовое оформление структуры, функций, механизма управления АБИИ с ориентацией на обеспечение устойчивого развития Азиатского региона и создание финансовых структур, обеспечивающих современные потребности [11, с. 26].

Подводя итог, можно выделить следующие особенности интеграционных процессов в Азиатском регионе, значимые для анализа Платежных союзов:

- 1) длительность развития интеграционных процессов (с 1967 г.), но короткий период создания экономического союза (с 2003 г., план окончания – 2020 г.);
- 2) существенные различия в уровне развития стран обусловили фрагментарность гармонизации регулирования и разные сроки исполнения интеграционных обязательств;
- 3) применение концепции «мягкого» права («soft law»): наднациональные акты не носят обязательный характер, неформальные договоренности, минимальная потеря национального контроля;
- 4) баланс региональной и глобальной интеграции в формате «АСЕАН + N».

Предпосылками интеграции в рамках Совета сотрудничества Арабских стран Персидского залива (ССАГПЗ) выступили:

- 1) достижение независимости и выход из-под протектората Великобритании всех стран региона;
- 2) проблема обеспечения коллективной безопасности;
- 3) сходство и историческая общность экономик стран Персидского залива.

Этапы реализации валютно-финансовой интеграции в ССАГПЗ представлены в таблице 3.

Можно утверждать, что интеграция стран ССАГПЗ проходит по классической схеме – в настоящее время в регионе создан общий рынок и реализуются мероприятия по проведению единой экономической политики и созданию монетарного союза. Интеграционное объединение пока не имеет наднациональных законодательных или исполнительных органов управления. Высшим руководящим органом является Высший совет, состоящий из глав государств и правительств. Он собирается ежегодно, поочередно в алфавитном порядке в каждой из стран-членов. Высший совет разрабатывает основные направления политики ССАГПЗ. Рабочими органами являются Совет Министров, Комиссия по решению спорных вопросов и Генеральный секретариат.

Две страны – ОАЭ и Оман – отказались от участия в монетарном союзе. Центральные банки стран-участниц ССАГПЗ начали работу по разработке плана создания Центрального банка объединения. Однако в силу нестабильности экономической ситуации в мире и стремительно растущей инфляции решение этого вопроса было отложено на неопределенный срок.

Можно констатировать, что четверка стран Персидского залива твердо намерена ввести единую валюту, разногласия возникают исключительно по срокам введения.

Таблица 3 – Этапы эволюции интеграционного процесса в странах Совета сотрудничества Арабских стран Персидского залива

Период	Этап интеграции	Страны-участницы	Особенности	Признаки формирующегося Платежного союза
1981–2000	Подготовительный этап	Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия	Координации экономической политики и разработки единого законодательства в области промышленности, торговли, в частности, определения таможенных тарифов	Высокая степень кооперации производств
2001–2008	Таможенный союз (не был полностью реализован)	Те же	Упразднение тарифных барьеров, унификация условий финансирования инвестиций в сфере агропромышленного комплекса	Упрощенные режимы регистрации и ведения хозяйственной деятельности
2009–2011	Экономический союз (Общий рынок)	Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман, Саудовская Аравия	Объединение энергосистем	Свобода движения факторов производства на территории интеграционного объединения
2005–н. в.	Платежный союз (Валютный союз)	Бахрейн, Катар, Кувейт, Саудовская Аравия		

Источник: собственная разработка на основании [12].

Азиатско-Тихоокеанский кризис 1997–1998 годов послужил стимулом к началу обсуждения и реализации проекта «золотого динара» как адекватной меры противодействия валютной спекуляции, подорвавшей стабильность валют стран региона. Новая региональная валюта планировалась как новая резервная валюта, альтернативная доллару США.

Проект «золотого динара» подразумевает создание общей валюты, обладающей внутренней стоимостью (полным золотым обеспечением), которая могла бы использоваться в финансово-экономических отношениях всего исламского мира. Привязка «золотого динара» к колебанию цен на золото призвана решить следующие задачи:

- 1) создание стабильного инструмента расчетов в международной торговле, не нуждающегося в хеджировании;
- 2) обеспечение стабильности цен на внутренних рынках и снижение инфляционного давления;
- 3) снижение уровня внешней зависимости стран региона, в частности обусловленной эффектами долларизации расчетов [13, с. 115].

Центральной структурой в исламском финансовом мире считается Исламский банк развития (ИБР), в создании которого приняли участие более 55 исламских государств. При этом большая часть государств, входящих в ИБР, зависима от ситуации на сырьевых рынках и от доллара США, поскольку США и Европа являются основными покупателями ближневосточной нефти, североафриканского газа и индонезийского олова. А сырьевые поставки из исламских стран напрямую привязаны к доллару США, посредством которого и осуществляются экономические отношения между Востоком и Западом.

В марте 2002 года было предложено ввести золотой динар для расчетов между исламскими странами, однако, в отличие от опыта единой валюты Европейского союза, золотой динар планировался как *общая региональная валюта и резервная валюта*.

Международный проект по возвращению к золотому динару имел не только экономический аспект региональной стабилизации и противодействия шокам внешней среды, но и политический – возрождение халифата. В рамках проекта золотого динара была создана банковская электронная платежная система E-dinar, предоставляющая возможность конверсии валют через котировки к золоту. Комиссия составляет не более 50 центов при транзакции свыше 50 долларов США. Предполагается, что компания E-dinar Ltd использует только физические фонды, то есть в хранилищах компании ровно столько золотых слитков, сколько необходимо для покрытия требований всех владельцев электронных динаров. В соответствии с Шариатом банк не кредитует клиентов, а клиенты не кредитуют систему. Золотой запас компании перемещается только при расчетах в суммах 100 тыс. долларов США в эквиваленте и более. При желании клиента он может получить эквивалент в металле или иностранной валюте [14, с. 83–86].

В качестве главного преимущества системы E-Dinar выделяют надежность в защите от инфляционных рисков. В 2002 году в эмирате Дубай (ОАЭ) была учреждена компания E-Dinar FZ-LLC, занимающаяся чеканкой серебряных монет E-Dirham, каждая из которых соответствует слитку серебра весом 3 грамма. По сути, обе компании являются банками, предоставляющими, в частности, такие услуги, как конвертация средств клиента в золото и проведение расчетов в золотых динарах.

Реальное воплощение проект золотого динара получил в 2001 году – в Дубае состоялась церемония введения в обращение золотого динара (весом 4,25 г) и серебряного дирхама (весом 3 г). В проекте согласились участвовать Саудовская Аравия, ОАЭ, Кувейт, Катар, Бахрейн и Оман.

Среди сложностей полноценной реализации проекта золотого динара аналитики выделяют такие:

1) изолированность мусульманского мира, что усложняет развитие экономической интеграции между странами региона и Западными странами;

2) препятствия со стороны США и контролируемых ими финансовых организаций;

3) неоднородность исламского мира: существенный разрыв в социально-экономическом развитии; политические предпочтения; идеологическая разнородность [15, с. 358];

4) отсутствие механизмов взаимного кредитования макроэкономических дисбалансов (введение золотого стандарта проще осуществить странам со стабильной экономикой, поскольку для вхождения в новую денежную зону страна должна обладать самодостаточным внутренним товарооборотом с развитой промышленностью и потреблением отечественных товаров, или же ее экономика должна быть достаточно сильной, чтобы выдержать растущий внешний долг, увеличивающийся в результате создания собственной развитой промышленности, а также необходимыми социальными условиями, чтобы выдержать денежную эмиссию для обслуживания внешнего долга или для стимулирования промышленности) [2].

Изучение опыта зоны золотого динара позволило выявить значимость процессов замещения валют и активов как при оценке выгод и издержек валютно-финансовой интеграции, так и при разработке механизма введения региональной расчетной единицы и ее обеспечения.

**Опыт реализации Платежных союзов на основе клиринга.** Исходя из выделения механизма централизованных межгосударственных расчетов как базового компонента Платежного союза, представляется целесообразным проанализировать опыт стран Южной Америки в области реализации многостороннего клиринга и интегрированного рынка стран Латинской Америки (МИЛА). Данные регионы избраны для анализа по причине того, что *позволяют выделить общие черты механизма клиринга и проектирования региональной платежной системы без создания валютного союза, а также уточнить предпосылки и условия валютно-финансовой интеграции в развивающихся странах.*

Учет опыта стран единого рынка стран Латинской Америки (МЕРКОСУР) представляет несомненную значимость с точки зрения оценки структурных условий формирования Платежного союза и решения проблем асимметричности экономик.

**Интеграция стран Южной Америки в рамках Андского пакта.** Интеграционное взаимодействие в рамках Андского сообщества появилось в соответствии с Картахенским соглашением в 1969 году (Боливия, Венесуэла, Колумбия, Перу и Эквадор). Проведенное исследование позволяет обобщить этапы и особенности интеграционного взаимодействия в рамках Андского пакта следующим образом (табл. 4, 5).

Цель формирования Андского сообщества (АС) заключалась в содействии развитию стран-участниц посредством их интеграции и социально-экономического сотрудничества, ускорение экономического роста и обеспечение занятости, создание латиноамериканского общего рынка. Однако проведенный анализ интеграционного процесса в регионе позволяет утверждать, что мероприятия по созданию зоны свободной торговли и Таможенного союза не привели к успеху в силу недостаточной кооперации в регионе, разного уровня экономического развития и различных векторов внешнеторгового сотрудничества.

На протяжении деятельности Андской группы реализуемые мероприятия сводились к следующему:

1) выработке единой экономической политики;

2) гармонизации законодательства: осуществлению контроля за применением принятых в рамках Андской группы правовых норм и за их единой интерпретацией;

3) установлению тесных взаимных связей между регионами и органами Андской группы через Союз частных предпринимателей и Андский институт труда.

В рамках Андской группы созданы:

1) Андская корпорация развития (АКР), образованная в 1968 году, выступает как банк развития, как инвестиционный банк и как агентство экономического и финансового содействия;

2) Андский резервный фонд (АРФ) – распоряжается частью валютных резервов стран-членов для поддержания платежных балансов и согласования финансовой и валютной политики;

3) Ассоциация телекоммуникационных комиссий – используется в целях углубления сотрудничества, содействия развитию телекоммуникационных служб в регионе.

Таблица 4 – Этапы эволюции интеграционного процесса в Андском сообществе

Период	Этап интеграции	Страны-участницы	Особенности	Макроэкономические параметры, подверженные воздействию	Признаки формирующегося Платежного союза
1969-н. 1980-х	Подготовительный этап	Боливия, Венесуэла, Колумбия, Перу, Эквадор	Активное участие государства в экономической жизни общества, общий режим для иностранного капитала при сохранении национальных капиталов в основных отраслях экономики	ВВП, национальный доход	Либерализация движения капитала, создание Андской корпорации развития как инвестиционного банка
1982–1988	Приостановление региональной интеграции	Боливия, Венесуэла, Колумбия, Перу, Эквадор	Переориентация на мировой рынок	Валютный курс, долгосрочные процентные ставки	
1989–2005	ЗСТ (1992),	Боливия, Венесуэла, Колумбия, Перу, Эквадор	Недостаточная гармонизация экономических систем и разные уровни экономического развития		Ведение единого тарифа для 88% согласованной номенклатуры
	ТС (1995)	Боливия, Венесуэла, Колумбия, Эквадор	Низкий уровень внутрizonальной торговли и высокая зависимость от покупателей сырья		
2005–наст. время	Раскол интеграционной группировки на 2 вектора: НАФТА и МЕРКОСУР – МЕРКОСУР (Венесуэла в 2005 г. перешла на ассоциированное членство)	Курс на интеграцию с НАФТА – Венесуэла, Колумбия, Эквадор, курс на интеграцию с МЕРКОСУР – Боливия и Перу	Политические кризисы, переориентация на внешний по отношению к группировке вектор интеграции		

Источник: собственная разработка на основании [16].

Таблица 5 – Характеристика фаз интеграции фондовых рынков в рамках МИЛА

Элемент механизма	Фаза 1 Интеграция через автоматизированное перенаправление ордеров	Фаза 2 Интеграция через прямой доступ финансовых посредников и стандартизацию правил функционирования рынка
Заключение сделок	Заключение сделок путем перенаправления ордеров между биржами. Лимиты на операции с иностранными финансовыми посредниками. Правила и стандарты местного рынка. Возможность заключения спот-сделок по акциям	Прямой доступ участников на биржи. Единые Правила и стандарты. Возможность заключения любых сделок с акциями
Исполнение сделок	Исполнение сделки местными посредниками, Канал между депозитариями, Открытие счетов посредников друг у друга	Прямое исполнение сделки. Единые правила расчетов
Финансовые посредники	Заключение соглашений между посредниками. Прямой доступ к книге ордеров. Персональная ответственность по сделкам	Взаимное признание финансовых посредников. Несение ответственности по сделке иностранным посредником
Ценные бумаги и эмитенты	Взаимное признание эмитентов при осуществлении сделок на вторичном рынке	Полное взаимное признание на основе «единого паспорта». Национальный режим по отношению к иностранным участникам
Институциональные инвесторы	Существование ограничений на иностранные инвестиции	Снятие всех ограничений
Регулирование рынков	Подписание Меморандумов о взаимопонимании между финансовыми регуляторами	Подписание Меморандумов о взаимопонимании между финансовыми регуляторами

Источник: составлено на основании [17].

*Интеграционные процессы в рамках МЕРКОСУР.* Особенностью процесса интеграции в рамках МЕРКОСУР являлось то, что де-юре решения органов МЕРКОСУР носят обязательный характер и в случаях необходимости подлежат включению в законодательство стран-участниц посредством предусмотренных в каждой стране процедур имплементации, а де-факто документы прямого действия отсутствовали (за исключением решений апелляционного суда). Этапы реализации интеграционного проекта в рамках МЕРКОСУР представлены в таблице 6.

Таблица 6 – Этапы эволюции интеграционного процесса в МЕРКОСУР

Период	Этап интеграции	Страны-участницы	Особенности	Макроэкономические параметры, подверженные воздействию	Признаки формирующегося Платежного союза
1991–1995	Подготовительный этап создания зоны свободной торговли	Аргентина, Бразилия, Парагвай, Уругвай (Перу и Чили – ассоциированное членство)	Снятие тарифных и нетарифных ограничений между странами блока, установление единого тарифа по отношению к третьим странам	ВВП, фискальные и валютные параметры	Создание условий для гармонизации регулирования рынков товаров и капитала
1996–2005	Замедление интеграционных процессов под влиянием кризиса	Аргентина, Бразилия, Парагвай, Уругвай (Перу и Чили – ассоциированное членство)	Возврат к квотированию импорта	Внешняя торговля	
2006–наст. время	Создание зоны свободной торговли, подготовка к созданию внешнего рынка	Аргентина, Бразилия, Парагвай, Уругвай (Перу и Чили – ассоциированное членство)	Гармонизация национальных законодательств		Разработка карты асимметрий в торговле финансовыми услугами. Принятие документов по минимальному регулированию рынков капитала

*Источник:* собственная разработка на основании [18].

Анализ процессов в МЕРКОСУР позволяет сделать вывод о неопределенности будущего интеграционной группировки в силу внутренних противоречий (между сторонниками ускоренной интеграции и сторонниками протекционизма) и внешних угроз (появление новых геополитических альянсов).

Однако в рамках МЕРКОСУР центральными банками Бразилии и Аргентины в 2009 году запущена и успешно функционирует система трансграничных расчетов в национальных валютах (Sistema de Pagos en Moneda Local, SML (СМЛ)) система расчетов между центральными банками Бразилии и Уругвая (с 1 декабря 2014 г.) [19, с. 27]. Особенность данных клиринговых систем – в организации клиринга на основе существовавших национальных систем валовых расчетов, работавших в режиме реального времени на базе индикативных курсов (двойных котировок). Центральный банк Бразилии фиксирует курс реала ежедневно по итогам рыночных торгов, Центральный банк Аргентины устанавливает курс песо исходя из кросс-курса к доллару США.

Такой подход к реализации клиринга не требует обеспечения ликвидности со стороны центральных банков, повышения норм резервирования (поскольку владельцами систем являются центральные банки), а также позволяет снизить валютные риски при международных расчетах. Тезис о снижении валютных рисков подтверждается эмпирически – в кризисный 2010 год среднемесячная сумма расчетов в СМЛ практически в 3,4 раза превышала сумму 2009 года, а количество сделок возросло в два раза [20].

Способ интеграции платежных систем МЕРКОСУР интересен с точки зрения имплементации в ЕАЭС, поскольку предлагается действенный механизм клиринга на основе схожих национальных механизмов расчетов, существующих различиях в валютных режимах и наличии асимметричности экономик.

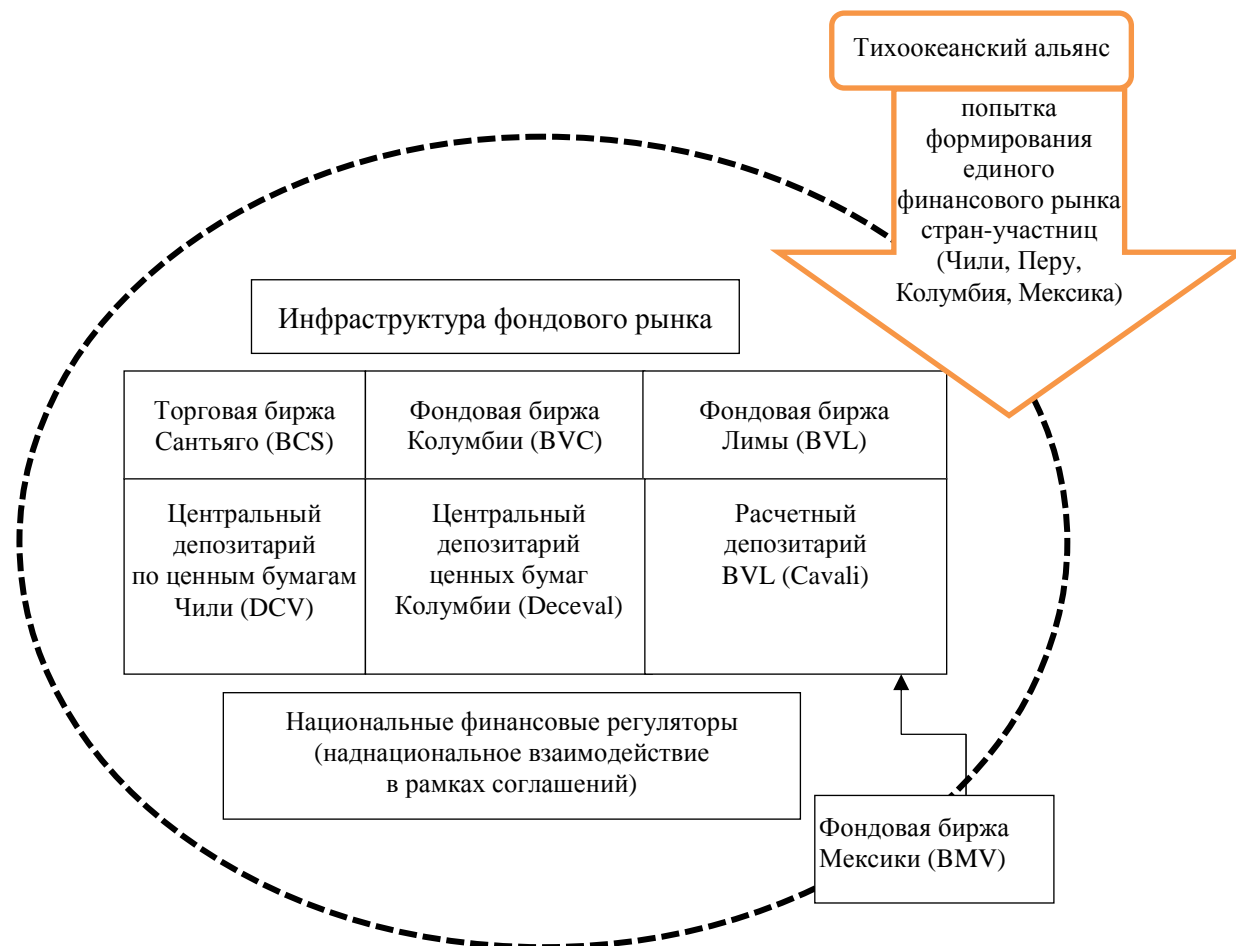
Решение проблем асимметричности в МЕРКОСУР проходит по двум ключевым направлениям:

- 1) на основе политики диверсификации экспортных рынков;
- 2) на основе построения общих деловых инфраструктур (например, СМЛ между Аргентиной и Бразилией).

*Интегрированный рынок Латинской Америки МИЛА* Колумбии, Перу, Чили (Mercado Integrado Latinoamericano) представляет собой пример реализации межнациональной интеграции бирж, формально реализованной вне региональных интеграционных объединений. Механизм интеграции – гармонизация законодательства по рынкам капиталов и депозитарной деятельности дополнена технологической син-



хронизацией сделок на основе клиринга. Технология ATG FIX Gateway обеспечивает единый шлюз для этих бирж (в виде так называемого универсального «торгового модуля МИЛА») и самостоятельно рассылает сообщения о рыночных данных клиентам на каждой из биржевых площадок. Следовательно, создав МИЛА, объединенные в нем торговые системы открыли доступ на зарубежные рынки для своих клиентов, кардинально не меняя при этом правил работы (рис. 1).



**Рисунок 1 – Механизм функционирования интегрированного рынка Латинской Америки**

Источник: [21, с. 34].

К январю 2014 года накопленный объем сделок на платформе МИЛА превысил 236 млн долл. США, из которых около 79% было проведено в чилийском сегменте, 15% – в колумбийском, 6% – в перуанском. За все время функционирования МИЛА около трех четвертей чилийских вложений через её торговый модуль ежемесячно направлялись в Перуанский центральный банк. Это преимущество МИЛА, значимость которого особенно возросла после глобального кредитного сжатия, когда такие слабо развитые рынки, как в Перу, получают ликвидность из-за рубежа, минуя мировые финансовые центры [22, с. 17].

Проведенный анализ интеграции в рамках МИЛА может быть использован для разработки методики оценки валютно-финансовой интеграции в рамках ЕАЭС в силу общих особенностей:

- 1) принадлежность к развивающимся рынкам;
- 2) различия по масштабам интегрируемых рынков стран;
- 3) разный уровень развития данных рынков;
- 4) существенные различия в финансовом, налоговом и ином законодательстве.

Опыт стран МИЛА дает пример гибкого механизма интеграции бирж при независимости регуляторов, сохранении национального режима функционирования рынков, обеспечении интеграции через гармонизацию законодательств без создания наднационального регулятивного органа и принятия наднационального законодательства (интеграция в рамках МИЛА основана на 45 двусторонних соглашениях (14 между Колумбией и Чили, 14 – между Перу и Чили, 17 – между Перу и Колумбией)).

Исходя из проведенного анализа опыта реализации Платежных союзов, основанных на введении единой валюты, выделим следующие предпосылки углубления региональной валютной интеграции:

- 1) историческая, культурная общность и общественная поддержка валютной интеграции;
- 2) высокий уровень межгосударственной кооперации;
- 3) координация и гармонизация методов регулирования.

В качестве условий валютной интеграции можно выделить:

- 1) высокий уровень внешнеторговых операций;
- 2) корреляция темпов роста ВВП, внутренних цен, налогов, сальдо платежного баланса);
- 3) схожесть механизмов денежно-кредитного регулирования;
- 4) наличие гармонизированной нормативно-правовой базы, обеспечивающей равные условия для всех участников валютно-финансовых операций;
- 5) наличие технической базы реализации многостороннего клиринга и нетто-операций на финансовых рынках.

Сводный анализ элементов валютно-финансовой интеграции в Платежных союзах, основанных на введении единой валюты, представлен в таблице 7.

Таблица 7 – Элементы валютно-финансовой интеграции в полноценных Платежных союзах

Регион	Удовлетворение критериям сходимости	Действующий региональный банк развития	Центральный банк объединения	Инфраструктура Платежного союза		Общие методы регулирования	Интегрированная нормативно-правовая база
				клиринг	интегрированные биржевые площадки		
ЕС	Полное	+	+	+	+	+	+
ЮВА	Частичное	+	+	+	+	–	+
ССАГПЗ	Частичное	+	–	+	–	–	–

Источник: собственная разработка.

Опыт реализации платежных союзов, основанных на введении единой валюты, позволяет сформулировать следующие *выводы*:

1) реализация региональной валютно-финансовой интеграции невозможна без достижения определенного уровня экономического развития интегрирующихся стран при соблюдении однонаправленности экономических преобразований;

2) создание платежного и валютного союзов требует координации макроэкономических показателей, таких как уровень инфляции, дефицит государственного бюджета, валютный курс, долгосрочные процентные ставки, однако полное удовлетворение «критериям сходимости» не является обязательным условием в силу нелинейности процессов в валютно-финансовом взаимодействии.

Анализ опыта реализации платежных союзов на основе клиринга позволил идентифицировать черты преференциальных многосторонних взаимных расчетов:

- 1) расчеты проводятся без валютных ограничений;
- 2) валютой платежей служит денежная единица одной из стран-участниц либо валюта третьей страны, либо международная (региональная) счетная валютная единица;
- 3) расчеты осуществляются через центральные банки, уполномоченные банки или фонды;
- 4) сальдо многосторонних расчетов погашается путем оказания кредитной помощи странам-должникам;
- 5) цели Платежного союза могут быть достигнуты без создания валютного (монетарного) союза, однако создание полноценного клиринга является основным компонентом валютно-финансовой интеграции;
- 6) разработку механизма клиринга и проектирование региональной платежной системы необходимо основывать на нивелировании замещения валют и активов в национальных экономиках;
- 7) для полноценной реализации Платежного союза непременным условием является создание и функционирование регионального банка развития.

Общая схема механизма клиринга представлена на рисунке 2. Схему клиринга с использованием единой расчетной единицы целесообразно базировать на площадке интегрированных оптовых платежных систем центральных банков с соблюдением принципов открытости для участия и возможности ассоциированного членства.

В качестве уточнения базовых условий формирования Платежного союза можно выделить:

- 1) уровень кооперации;
- 2) уровень экономического развития;
- 3) соотнесение векторов внешнеэкономического сотрудничества.

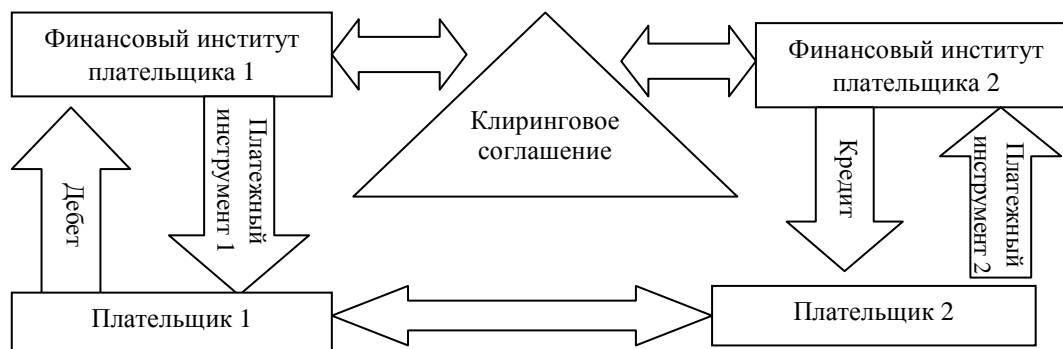


Рисунок 2 – Схема проведения клиринга

Источник: собственная разработка.

Опыт реализации клиринговых платежных союзов позволяет утверждать, что организация клиринга на основе национальных систем валовых расчетов, интегрированных на базе центральных банков, может быть успешно реализована на практике. Кроме того, получено эмпирическое подтверждение тезиса о снижении валютных рисков при реализации клирингового союза.

**Заключение.** Проведенный анализ опыта реализации Платежных союзов как формы валютно-финансовой интеграции в различных интеграционных блока свидетельствует о том, что в среднесрочной перспективе предпринимать меры по формированию полноценного валютного союза преждевременно, тем не менее существует потребность в совершенствовании механизмов валютно-финансового интеграционного взаимодействия по созданию клиринга, созданию условий для гармонизации, созданию интегрированных рынков.

В рамках гармонизации целесообразно устранить взаимные барьеры и ограничения, возникающие при передвижении капиталов и инвестиций, разработать минимальные гармонизированные стандарты лицензирования и деятельности в областях, более простых для гармонизации, создание единого реестра выпусков ценных бумаг; создание единой базы нормативных актов в области регулирования банковской сферы и финансовых рынков; разработка унифицированного (или наднационального) законодательства, регулирующего новые элементы рыночной инфраструктуры, планируемые к созданию в государствах-членах ЕАЭС (депозитарии, базы раскрытия информации, рейтинговые агентства), создание единой системы раскрытия информации на финансовом рынке.

Создание интегрированных рынков подразумевает формирование системы соглашений и совместных нормативных актов, обеспечивающих создание в этот период интегрированных финансовых рынков и в их структуре – интегрированной рыночной инфраструктуры.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Bank for International Settlements: 79<sup>th</sup> Annual Report; 1 April 2008 – 31 March 2009 / BIS, 2009. – 176 p.
2. Жук, И.Н. Внешний долг государства: методология и стратегия управления / И.Н. Жук. – Минск: БГЭУ, 2010. – 218 с.
3. Улюкаев, А.В. Болезненная трансформация мировой экономики/ А.В. Улюкаев. – М.: Изд-во Ин-та Гайдара, 2014. – 256 с.
4. International Monetary Fund (2012) / Global Financial Stability Report: Restoring Confidence and Progressing Reforms. Chapter 3. The Reform Agenda: An Interim Report on Progress Toward a Safer Financial System.
5. Rose, A.K. One money, one market: Estimating the Effect of Common Currencies on Trade / A.K. Rose // Economic Policy. – 2000. – Vol. 30. – P. 7–45.
6. Козловский, В.В. Интеграция стран Центральной и Восточной Европы в Европейское экономическое пространство: дис. ... д-ра экон. наук / В.В. Козловский. – СПб., 1999. – 281 с.
7. Уткин, А.И. Новый мировой порядок / А.И. Уткин. – М.: Инфра-М, 2000. – 217 с.
8. Григорян, К.Г. Кластерный анализ региональной экономической интеграции на примере ASEAN / К.Г. Григорян // Вестн. ГУУ. – 2011. – № 22. – С. 34–42.
9. Возможные модальности формирования Азиатско-Тихоокеанской зоны свободной торговли [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.kremlin.ru/ref\\_notes/777](http://www.kremlin.ru/ref_notes/777). – Дата доступа: 15.02.2016.
10. Ткаченко, И.Ю. Интеграционные процессы в Юго-Восточной Азии / И.Ю. Ткаченко // Рос. внешне-экономический вестн. – 2014. – № 1. – С. 3–14.

11. Цзэ, Ло. Ключевой шаг для АБИИ / Ло Цзэ // Китай. – 2015. – № 8(118). – С. 24–26.
12. Dar, H. Gulf Cooperation Council: A Slow Path to Integration / H. Dar, J.R Presley // World Economy. – № 24 [Electronic resource]. – Mode of access: [http://web.nps.navy.mil/relooney/WE\\_489.pdf](http://web.nps.navy.mil/relooney/WE_489.pdf). – Date of access: 14.07.2015.
13. Шайжанов, М.В. Условия формирования валютного союза на основе стран Персидского залива / М.В. Шайжанов // Educatio. – 2015. – № 6(13). – С. 112–115.
14. Ellaboudy, Sh. The Global Financial Crisis: Economic Impact on GCC Countries and Policy Implications / Sh. Ellaboudy // International Research Journal of Finance and Economics. – 2010. – № 41. – P. 83–96.
15. Сосин, М.Ю. Перспективы введения единой валюты странами Совета Сотрудничества Арабских государств Персидского залива / М.Ю. Сосин // Мировая экономика и международные экономические отношения. – 2009. – № 1 (50). – С. 356–359.
16. Давыдов, В.М. Феномен финансовой глобализации: универсальные процессы и реакция латиноамериканских стран / В.М. Давыдов, А.В. Бобровников, В.А. Теперман. – М.: ИЛА РАН, 2000. – 204 с.
17. Теория и практика политической модернизации (опыт Латинской Америки); отв. ред. М.Л. Чумакова. – М.: ИЛА РАН, Аналитические тетради. – 2004. – № 14. – 176 с.
18. Брагин, М.Ю. Состояние, проблемы и перспективы внешнеэкономических связей Российской Федерации со странами Латинской Америки и Карибского бассейна: автореф. дис. ... канд. экон. наук / М.Ю. Брагин. – М., 2001. – 24 с.
19. Салихов, М.Р. Развитие международной торговли в национальных валютах и системы резервных валют / М.Р. Салихов // Евразийская экономическая интеграция. – 2010. – № 1(6). – С. 26–33.
20. Обзор Bloomberg за 2012 год [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.finanz.ru/novosti/istochnik/bloomberg>. – Дата доступа: 10.02.2016.
21. Разработка Стратегии развития финансовых рынков государств-членов ТС и ЕЭП на период до 2025 года (1 ЭТАП) / НИР № Н-09/89 от 08.08.2014 / науч. рук.: Председатель Совета директоров ОАО «ИК «ЕВРОФИНАНСЫ», д-р экон. наук, проф. Я.М. Миркин. – 100 с.
22. Хмелевская, Н.Г. Интеграционный вектор экономической политики: опыт МЕРКОСУР и Тихоокеанского альянса / Н.Г. Хмелевская // Рос. внешнеэкономический вестн. – 2014. – № 10. – С. 11–21.

*Поступила 04.04.2016*

**APPLICATION OF THE WORLD EXPERIENCE IN REALIZATION PAYMENTS UNIONS  
TO CHOOSE THE OPTIMAL DIRECTIONS OF EURASIAN MONETARY  
AND FINANCIAL INTEGRATION IN MODERN CONDITIONS**

**N. HODZES**

*The article is devoted to the analysis of the features and mechanism of Payment Unions (PU) in the EU, Southeast Asia, Persian Gulf countries, South America and Latin America. 2 main directions of realization of a PU are obtained – 1. PU with the introduction of a single (common) currency and 2. Based on the multilateral clearing PU. This research helps to identify and specify the terms, applicability of criteria of convergence, the degree of influence of currency and assets substitution processes; to determine the prerequisites and conditions of implementing tools taking into account transaction costs in various PU models; to evaluate the effectiveness of the implementation of PU theory in different regions.*

**Keywords:** *Payment Unions, implementation models, different regions, the single currency, multilateral clearing, support transaction.*