

УДК 339.924
ФОРМИРОВАНИЕ ЕДИНОГО ВАЛЮТНОГО СОЮЗА НА ЕВРАЗИЙСКОМ
ПРОСТРАНСТВЕ В УСЛОВИЯХ ТРАНСФОРМАЦИИ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ

Ю.Н. Редина

Кризис 2008-2010 гг подорвал устойчивость мировой финансовой системы, выявив несовершенство функционирования современной мировой валютной системы (МВС). Преодолеть существующую нестабильность можно посредством ее постепенного реформирования в сторону нового, полицентрического порядка с созданием нескольких валютных зон. Активизация процессов валютной интеграции на постсоветском пространстве связана с характером сложившейся системы политико-экономических отношений внутри стран ЕврАзЭС, служит средством стабилизации экономик и предпосылкой для модернизации в условиях перехода к новому технологическому укладу и диверсификации МВС.

Ключевые слова: кризис, мировая валютная система (МВС), валютная интеграция, ЕврАзЭС, единое экономическое пространство.

Глобальный финансово-экономический кризис выявил несовершенство современной мировой валютной системы. Неконтролируемое поведение государств в мировой валютной системе, доминирование одной ключевой валюты, избыточная энергия в виде производных, ничем не обеспеченных, финансовых инструментов создают условия нестабильности самой валютной системы -неконтролируемую волатильность валютных курсов и эффективность мировых финансовых рынков.

Поэтому современная валютная система часто определяется как «несистемная» и характеризуется следующими чертами: 1) свободный выбор режима обменного курса: страны зоны евро и развитые страны позволяют своим валютам свободно колебаться, в то время как развивающиеся страны зачастую привязывают свою валюту к ключевой валюте или корзине валют, либо используют управляемое плавание; 2) мониторинг и контроль со стороны МФВ относительно валютно-курсовой политики как условие для предоставления кредита подразумевает возможность вмешательства в национальную политику государства, тем самым подрывая его национальный суверенитет; 3) давление со стороны основных участников на транспарентность рынков; 4) асимметричность в уровне и способности влияния на мировой финансовый рынок между странами G7 и G20; 5) усиление значимости «сетевого эффекта» в МВС, т.е. взаимозависимости систем валют.[9, p.289-310].

Главные проблемы лежат в плоскости зависимости между :1 масштабом и волатильностью глобальных потоков капитала, способствующих накоплению излишних объемов резервов и искажающих структуру платежных балансов и 2 доминированием в мировых финансах валюты одной страны(США), являющейся источником дестабилизации системы валютных отношений вследствие структурных диспропорций[7, p.3-4].

Основные проблемы, присущие современной МВС заключаются в следующем.

1. Долгосрочный характер структурных проблем МВС-сохранение дилеммы Триффина (в условиях удовлетворения спроса на резервные активы происходит накопление неустойчивых "долговых обязательств" в результате трансграничного движения капитала).[8, p.5-8.]

2. Получение «чрезмерных преимуществ» одной страной-эмитентом ключевой мировой валюты. Зависимость от одной страны в качестве поставщика ресурсов, дает эмитенту преимущества от проведения определенной валютной политики и получение сеньоражного дохода. Современная де-факто «долларовая» система опирается на традиции деловой практики и поддерживаемом доверии к системе его функционирования.[3, p. 30-35]

3. Асимметричность последствий дестабилизации системы, т.е. разница в стоимости корректировки последствий кризисных потрясений: страны, не являющиеся эмитентами резервной валюты, являются более уязвимыми к внешнему давлению и вынуждены адаптироваться сильнее и болезненнее к новым условиям. Постоянные излишки резервов создают дополнительный спрос на финансовые инструменты, удовлетворить которые способен лишь эмитент ключевой валюты.[6, p.320-327]

4. Однополярная структура современной МВС, в которой доллар является основной резервной валютой и якорем для валют мировой финансовой системы. Последствием является то, что элементы системы являются заложниками способности этой страны поддерживать стоимость своей валюты и использовать инструменты полит-экономического характера для поддержания существующего порядка. [5, p.154]

5. Накопление больших объемов резервов. Крупные валютные резервы искажают структуру

потока капитала, уменьшая выгоды от политики либерализации капитального счета; порождают рыночную неопределенность, которая может дестабилизировать финансовые рынки в условиях высокой концентрации резервных ресурсов и дополнительного спроса на резервы со стороны развивающихся рынков как попытку застраховать себя от возможных кризисов. Объемы резервов отражают возможный коридор волатильности обменного курса национальной валюты в случае экономической нестабильности и притоком «горячих» денег. [8,р.7-8]

6. Вследствие асимметричности системы уменьшается потенциал и эффективность международного регулирования мирового валютного рынка.

Кризис в условиях мягкой проциклической денежно-кредитной политики, слабого финансового регулирования, спровоцировал усиление тенденций регионализации, переориентировав на региональный уровень торгово-экономические и политические процессы. ***Асимметричный характер мировой валютной системы формирует предпосылки к усилению сотрудничества в валютно-финансовой сфере на региональном уровне*** и ускорению формирования интегрированного валютного рынка как основы для развития, повышения устойчивости МВС и формирования предпосылок для перехода к новому технологическому укладу. Таким образом, в системе мировых валютных отношений наметилась явная тенденция трансформации сил, выражаемая в регионализации валютного пространства в виде формирования нескольких валютных зон.

Усиление процессов валютной интеграции на постсоветском пространстве связано с масштабами дестабилизации национальных экономик и характером сложившейся системы политико-экономических отношений внутри стран ЕврАзЭС. Основой объединяющей идее валютной интеграции может выступить идея о совместной модернизации при максимальном использовании материальных и интеллектуальных ресурсов, привлечении внерегиональных средств и технологий для усиления потенциала экономической и политической силы в условиях формирования нового технологического уклада, который будет определять будущую структуру капитального потока. Валютная интеграция в этом аспекте играет особую роль, являясь с одной стороны предпосылкой, а с другой стороны, стимулом для усиления процессов конвергенции. Тем самым, в отличие от практики ЕС, где валютная интеграция построена на базе политического императива, идейной основой единой валютной зоны в рамках ЕврАзЭС служит экономический прагматизм и взаимовыгодное сотрудничество.

В контексте выдвинутой гипотезы, актуальным направлением исследования ближайшего будущего станет анализ перспектив валютного сотрудничества на евразийском пространстве как предпосылки для формирования единой валютной зоны в качестве одного из полюсов силы в системе международных экономических отношений. Разворачивающиеся тенденции интеграции на евразийском пространстве, в частности, создание Таможенного Союза, Единого экономического пространства в рамках ЕврАзЭС, направлены на усиление экономической конвергенции с этой целью. Актуальность теме придает анонсированная полит-экономическая стратегия ориентации на евразийское направление, представленная проектом В.В.Путина «Новый интеграционный проект для Евразии» как возможности для усиления геополитической и геоэкономической значимости России, наряду с использованием потенциала валютной силы рубля как базы для будущей валютной интеграции в рамках ЕЭП/ЕврАзЭС, постоянное постулирование этой идеи первыми лицами государства. [14.]

Современная стадия развития процесса формирования единой валютной зоны в рамках ЕврАзЭС ограничивается рассмотрением вопросов валютного сотрудничества и представляет интерес лишь с точки зрения открывающихся перспектив интернационализации рубля, выявления потенциала валютной интеграции и моделирования типа валютной зоны.

Необходимыми условиями валютной интеграции являются: устоявшиеся рыночные отношения в государствах, их тесная экономическая взаимозависимость, высокая степень сближения основных макроэкономических показателей, схожесть механизмов формирования внутренних цен, налогов, заработной платы, стабильность национальных валют, гармонизация валютно-финансового законодательства, а также наличие четкой политической заинтересованности стран и общественной поддержки интеграционных процессов. [10 с.171-179]]

Переход к единой валюте предусмотрен в рамках соглашений о ЕЭП и планах создания Евразийского союза. Институциональными условиями формирования единого валютного пространства являются: 1) создание взаимнооткрытых моделей финансовых рынков; 2) введение в практику нормы консолидированного регулирования финансово-кредитных институтов пространства и эффективного информационного обмена; 3) формирование единого валютного пространства на базе общих ценностей, институтов, правовых норм (на принципах взаимного признания, гармонизации методов регулирования и национального контроля) [12].

Конструирующими элементами валютной интеграции на евразийском пространстве должно стать: 1) инновационная и диверсифицированная структура экономики в стране-лидере валютной интеграции; 2) формирование высоколиквидного регионального валютно-финансового рынка и финансовой инфраструктуры; 3) внедрение либерализованного институционально-правового монетарного режима на евразийском пространстве.

Существенную трудность в исследованиях валютной интеграции на евразийском пространстве составляет тот факт, что практически отсутствует единая концепция в разработке формы и модели будущего валютного союза. Ведущий российский исследователь в области валютной интеграции О.В. Буторина выделяет пять основных моделей: 1) соглашение между независимыми странами использования их национальных денежных единиц в качестве параллельного платежного средства на территории каждого из них; 2) соглашение о переходе на денежную единицу одного из них; 3) введение общей коллективной валюты, которая будет использоваться наравне с национальными валютами государств; 4) переход на наднациональную валюту Сообщества с образованием экономического и валютного союза, которая заменяет наднациональные валюты участников единого валютного пространства; 5) одностороннее решение государства о переходе на валюту другого государства [10, С. 186-202].

В качестве вероятных сценариев формирования единой валютной зоны, применительно к пространству ЕврАзЭС, в частности в рамках ЕЭП как наиболее продвинутой интеграционной группировки, называют: 1) создание наднациональной валюты на базе трех валют, предполагающее равноправное участие всех государств, входящих в объединение; 2) постепенное увеличение хождения рубля, с плавным переходом на него как единой валюты пространства. Обе стратегии имеют свои преимущества и недостатки.

Поскольку инициативы введения единой валюты в основе своей больше лежат в политической плоскости, то в качестве основных аргументов за создание наднациональной валюты, выдвигается следующее: 1) исключаются возможности для валютного манипулирования и спекуляций; 2) сохраняется контроль над денежно-кредитной, эмиссионной, макроэкономической политикой, нивелируются угрозы одностороннего воздействия на валютный курс; 3) сохраняется существующая финансовая инфраструктура.

В российском дискурсе в отношении формы будущей валютной интеграции наиболее желателен второй сценарий, основанный на базе рубля, поскольку структура валютного союза должна опираться на потенциал экономически более мощного государства. Россия составляет 80% экономического потенциала ЕЭП и можно предполагать, что при формировании валютной интеграции рубль будет играть основополагающую роль. В этом контексте существует два подхода. Во-первых, стратегия перехода на российский рубль в условиях параллельного хождения национальных валют. Рубль выступает валютой коллективного пользования с последующим вытеснением национальных валют. При втором варианте, рубль будет выступать в виде наднациональной валюты, с последующим переходом на него. *Ограничением обоим стратегиям служит тот факт, что курс рубля сам по себе является политическим фактором, что и создает внутреннее препятствие для его превращения в региональную резервную валюту как предпосылки для единой валюты пространства.*

Препятствия неэффективности процесса валютной интеграции в рамках ЕврАзЭС носят институциональный характер - не определена четкая форма валютной интеграции, не создан институт, на который можно было бы возложить задачу по формированию рамок и нормативных основ будущего союза. Другая проблема заключается в том, что ответственность за выработку форм госуправления, модели введения единой валюты, а также убеждение общественности в необходимости реализации данной стратегии возложена на научное сообщество.

Основными этапами формирования единого валютного пространства в рамках ЕврАзЭС с целью превращения евразийского пространства в один из значимых геоэкономических и геополитических полюсов силы должны стать: 1) создание инфраструктуры единого денежно-кредитного рынка; 2) разработка нормативной системы регулирования валютного союза; 3) формирование инфраструктуры валютного союза; 4) внедрение единой валюты в безналичный оборот; 5) введение в наличный оборот единой валюты евразийского пространства [12].

Главную опору конструкции валютного союза евразийского пространства должны придать два важных условия: 1) принцип индивидуальной ответственности, т.е. каждое государство автономно управляет национальной финансовой системой, только правительство ответственно за стабильность; 2) независимость наднационального Центрального банка, при условии крайнего разграничения монетарной и бюджетной политики в рамках союза [12].

Задачей валютного сотрудничества является формирование емкого, ликвидного, стабильного

и интегрированного рынка финансовых услуг и инструментов. Приоритетными направлениями развития сотрудничества в валютной сфере на евразийском пространстве для достижения национальных экономических и политических преимуществ являются: 1) усиление оборота национальных валют во взаимной торговле; 2) создание механизмов, обеспечивающих взаимную конверсию национальных валют, расширение количества финансовых инструментов в национальных валютах, совершенствование валютно-финансовой структуры; 3) гармонизация валютного и финансового законодательства, правил осуществления валютных операций; 4) формирование единого информационного пространства в валютно-финансовой сфере; 5) использование общей платежной системы; 6) активизация органов межгосударственного валютного регулирования; 7) создание и делегирование функций эмитента валюты коллективного пользования и расчетного центра наднациональному монетарному институту.

Совершенствованию в области инфраструктуры финансового рынка будет способствовать интернационализация рубля как предпосылки формирования единого валютного пространства в евразийском регионе.[13,с.81].

На современном этапе разработанные механизмы и принятые инициативы в области валютной интеграции отражают скорее намерение движения в этом направлении, нежели конструктивные меры по формированию единого валютного пространства.

Поддерживающую силу валютной интеграции, в отличие от практики ЕС составляет тот факт, что страны евразийского пространства составляли недавно единую хозяйственную структуру и механизм. В целом, формирование общего либерализованного экономического пространства в рамках ЕЭП ЕврАзЭС при учете разных условий конкуренции будет способствовать интеграции валютных рынков, усилению обращаемости рубля, превращению его в ключевую региональную резервную валюту. Эта стратегия позволит преодолеть структурные диспропорции и слабости развития экономики России, тем самым создав реальные предпосылки для перехода к следующему этапу интеграции на евразийском пространстве- формированию единой валютной зоны. В случае успешного преодоления слабостей российской экономики и успешного развития экономической интеграции высока вероятность того, что будущая модель валютной интеграции будет построена на базе российского рубля.[11]

Формирование новой валютной зоны, усиление валютной силы рубля позволит превратить его в региональную резервную валюту, а в перспективе и в мировую валюту. Тем самым, будет сформирован новый полюс силы в мировой валютно-финансовой системе и новый порядок МВС. Такая стратегия позволит диверсифицировать мировую резервную систему, реформировать МВФ и мировую финансовую архитектуру, тем самым преодолеть асимметричность современной мировой валютной системы, повысить ее устойчивость и стабильность мировых экономических отношений.

The crisis of 2008-2010 undermined the stability of the global financial system, identifying shortcomings functioning of a modern international monetary system (IMS). To overcome the existing instability we need to reform the IMS, to form a new, polycentric order with the creation of several currency areas. Activation of the processes of monetary integration on eurasian space is connected with the nature of the current system of political and economic relations within the Eurasian Economic Community, provide an economic stabilization and is a prerequisite for modernization and a transition to a new technological structure and diversification of IMS.

The key words: crisis, international monetary system, monetary integration, the Eurasian Economic Community, monetary union.

Список литературы

1. КОНЦЕПЦИЯ сотрудничества государств-членов Евразийского экономического сообщества в валютной сфере от 22 июня 2005 г. № 220. URL: <http://www.evrases.com/docs/view/66> (дата обращения: 15.05.2012)

2. Договор о согласованной валютной политике государств-участников Соглашения о согласованных принципах валютной политики от 9 декабря 2010 года/ URL: <http://www.evrases.com/i/data/item7584-2.pdf> (дата обращения: 12.06.2012)

3. Clarida R. With Privilege Comes...?. 2009. 43p.. URL: <http://www.pimco.com/LeftNav/Global+Markets/Global+Perspectives/2009/With+Privilege+Comes+Clarida+Oct+2009.htm#> (дата обращения: 22.07.2012)

4. Cohen B.J. The International Monetary System: Diffusion and Ambiguity//International Affairs.- 2008 (3). -Pp.464-466

5. Cohen B.J. .Subacchi P. A One-and-a-Half Currency System //Journal of International Affairs. Fall/Winter 2008 . Vol. 62, No. 1.- Pp. 151-163

6.Greenwald B.,Stiglitz J.E.A Modest Proposal for International Monetary Reform in Stephany Griffith-Jones, José Antonio Ocampo and Joseph E. Stiglitz (eds.), *Time for a Visible Hand: Lessons from the 2008 World Financial Crisis*, New York: Oxford University Press. 2009. -Pp.314-345

7.Mandeng O. J. What Could be Next on International Monetary System Reform?. Seminar—Where is Global Finance Heading? Status of the International Monetary System and the Stake of Emerging Economies.-2009, July 13-14.-4.p.URL: <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/2009/Evento-04/Paper-200904-Mandeng.pdf> (дата обращения:20.05.2012)

8.Mateos y Lago I., Duttagupta R., Goyal R. The Debate on the International Monetary System. I M F SPN/09/26. -25p. URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/spn/2009/spn0926.pdf> (дата обращения: 17.07.2012)

9.Ocampo J.A. Reforming the global reserve system in: Stephany Griffith-Jones, José Antonio Ocampo and Joseph E. Stiglitz (eds.), *Time for a Visible Hand: Lessons from the 2008 World Financial Crisis*, New York: Oxford University Press. 2009. -358p. URL:<http://www.bcrp.gob.pe/docs/Proyeccion-Institucional/Seminarios/2009/Evento-04/Paper-200904-Ocampo.pdf> (дата обращения:12.07.2012)

10.Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. «Формирование интеграционных объединений стран СНГ: финансовый, валютный, банковский аспекты»/Под ред. Красавиной Л.Н. М.: Финансы и статистика, 2006. 365 с.

11.Глазьев С.Ю.Евразийская экономическая интеграция в условиях глобализации. -2012.-11 апреля. URL:http://www.lihachev.ru/pic/site/files/lihacht/2012/Dokladi/GlazevSY_plen_rus_12.03.12.pdf (дата обращения: 13.05.2012)

12.Мишальченко Ю.В., Ткаченко С.Л.Евразийский экономический союз: перспективы построения экономического и валютного союза (на примере Европейского Союза)// Евразийский юридический журнал.-2012.- № 3 (46). URL:http://www.eurasialegal.info/index.php?option=com_content&view=article&id=1118:2012-04-10-10-44-02&catid=1:eurasianintegration&Itemid=1 (дата обращения: 20.05.2012)

13.Мишина В.Ю.Станет ли рубль валютой международных расчетов?//Банковское дело.-2011.-№1.-С.76-81.

14.Путин В. Новый интеграционный проект для Евразии — будущее, которое рождается сегодня//Известия.-2011.10.03. URL: <http://www.izvestia.ru/news/502761> (дата обращения: 20.05.2012)

Об авторе

Редина Ю. Н.- аспирант Санкт-Петербургского государственного университета экономики и финансов, jn_redina@mail.ru, +7911 826 0921

The creation of monetary union in Eurasia in a transformation of the international monetary system