

ТЕОРИИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

На протяжении ряда лет внимание научного сообщества привлекает проблема монетарной интеграции, создания оптимальных валютных зон. Полноценный монетарный союз предполагает отказ от использования национальных валют и замену их единой валютой. Теоретически допустимо, что границы оптимальных валютных зон могут не совпадать с границами национальных государств. Так как же определить подходящий ареал для одной валюты?

В современной экономической науке существуют два подхода. Традиционный стремится выделить те наиболее значимые экономические характеристики, которые могут указать на контуры возможных ограничений. К этому направлению относятся работы Манделла (для него основная экономическая характеристика — мобильность факторов производства), Маккиннона (критерий открытости экономики) и Кенена (малая степень диверсификации производства), Инграма (критерий финансовой интеграции — объем долгосрочных ценных бумаг, обращающихся на международном рынке), Хаберлера (критерий равенства темпов инфляции). При этом указанные авторы не стараются провести анализ тех преимуществ и недостатков, которые может принести использование коллективных валют.

Альтернативный подход признает ограниченность теорий, основанных на каком-то одном экономическом признаке, и предлагает оценивать издержки и выигрыши вступления в Валютный союз с точки зрения каждого отдельно взятого региона или страны. При этом выделяются следующие основные преимущества: 1) экономия на резервах; 2) снижение издержек финансового менеджмента; 3) концентрация рисков; 4) избавление от посредников; 5) обмен инновациями.

Границы оптимальной валютной зоны должны определяться на основе балансов интересов всех участников Валютного союза. В то же время результатом создания союза являются: утрата автономности в ДКП, уменьшение гибкости национальной бюджетно-налоговой политики, возможное ухудшение состояния региональных экономик вследствие адаптации к общим условиям хозяйствования. Данная оценка более трудоемкая, но в то же время является более полезной по сравнению с традиционной.

Опыт валютной интеграции может быть применен при создании Евразийского ревалютного союза, основанного на Евразийском экономическом сообществе, в которое входят как Республика Беларусь, так и Российская Федерация. Ревалютный союз означает создание общей валюты, сконцентрированной на развитии, с сохранением национальных валют. Для того чтобы могла состояться эмиссия валюты развития (ревалюты), потенциал развития (модернизации управления и структуры)

экономики должен превышать ее потенциал роста (увеличения объемов). Элементами ревалютной системы являются: 1) институты, регулирующие валютно-финансовые отношения, обеспечивающие функционирование ревалюты (Евразийская корпорация развития, Евразийский банк развития, Евразийский центральный банк и т.д.); 2) валюта развития и национальные валюты стран-участниц; 3) режим валютного и ревалютного рынка; 4) резервы денежной эмиссии; 5) механизмы формирования ревалютного курса и паритета национальных валют и ревалюты. При этом основа союза — двухуровневая система, что означает сохранение национальных валют с использованием евразийской валюты развития как счетной денежной единицы. Эта основа позволяет использовать не только теории валютной интеграции, но также опыт создания и функционирования евро (ЭКЮ) и СДР.

Принципы создания ревалюты очень схожи с принципами СДР в том отношении, что это валюта для финансирования проектов в рамках международной интеграции. Дискуссионными являются следующие проблемы. Во-первых, проблема эмиссии частично будет решена за счет эмиссии на нужды Евразийского бюджета развития с соблюдением правила ревалютной способности. Но неясно то, какой должна быть общая сумма бюджета, а также что будет происходить, когда спад мировой экономики повлияет на потенциалы роста и развития региона и затормозит их, а также в случае достижения “потолка” развития (с дальнейшим ростом в 0,2—0,4 % в год, как это наблюдается во многих развитых странах). Во-вторых, проблема распределения — все средства уходят на финансирование Евразийского бюджета развития. Но почему не финансировать его своими национальными валютами, без использования пересчетной единицы (ревалюты)?

Требуется решения проблема обеспечения ревалюты. Она функционирует наряду с национальными валютами и, вероятнее всего, страны предпочтут поддержку именно своих собственных валют вместо названной, поэтому поддержка ее курса полностью ляжет на Евразийский центральный банк, который, не обладая всеми ресурсами стран-участниц, может не справиться с поставленной задачей. И последняя проблема — использование ее. Цели использования ревалюты четко не определены, и трудно выделить иное направление, кроме как финансирование бюджета развития, т.е. корпораций развития.

Создание ревалютного союза выступит механизмом выравнивания экономических и демографических сил, потенциалов роста и развития в мировой экономике и мировом сообществе. Это позволит избежать нестабильности международной финансово-кредитной системы, а также увеличить прямое участие капиталов развитых стран в экономике развивающихся, создать новые финансовые технологии, что весьма важно в условиях ограниченности внутренних ресурсов стран-участниц Евразийского экономического союза.