

Качество аудита как независимого финансового контроля следует поднять до международного уровня, с тем чтобы его результаты пользовались доверием у отечественных и иностранных инвесторов.

*Н.В. Годес, аспирантка  
БГЭУ (Минск)*

## **ОПРЕДЕЛЕНИЕ КРИТЕРИЕВ ОПТИМАЛЬНОСТИ ВАЛЮТНОГО ОБЪЕДИНЕНИЯ В РАМКАХ ЕврАзЭС**

Новое качество процессов глобализации проявляется в усилении региональной интеграции с целью нивелирования шоков внешней среды. Результаты исследований, посвященных Евразийской валютной интеграции, свидетельствует о том, что при движении к единому валютному пространству и построению Евразийского Платежного союза необходимо, прежде всего, определить критерии оптимальности формы межгосударственного взаимодействия с учетом особенностей развития валютной и финансовой систем стран региона.

Наиболее комплексной теорией валютной интеграции является теория оптимальных валютных зон (ТОВЗ). Ее основоположники Р. Манделл [4], П. Кенен [2] и Р. МакКиннон [3] определили ряд *базовых критериев*, позволяющих государствам проводить интеграцию своих денежно-кредитных систем:

- преобладание торговли между странами — членами Платежного союза над торговлей с третьими странами (внутренняя открытость доминирует над внешней);
- сходство экономических структур потенциальных членов и как следствие — одинаковая реакция на внешние шоки;
- высокая мобильность факторов труда и капитала (или эластичность заработной платы как субститута мобильности рабочей силы).

Данная теория получила развитие и практическую реализацию при оценке готовности к валютному объединению стран Европейского союза (ст. 121 Маастрихтского договора).

*Критерии конвергенции*, которые служат для оценки готовности страны — члена Европейского союза к переходу на евро, связаны с показателями ценовой стабильности, приоритетов правительства в финансовой сфере, валютных курсов и долгосрочных процентных ставок. Это:

- критерий стабильности цен;
- критерий долгосрочных процентных ставок;
- критерий дефицита бюджета общественных финансов;
- критерий государственного долга (долга общественных финансов);
- критерий стабильности обменного курса валюты и участия в механизме обменного курса МОК II (Exchange Rate Mechanism II).

ТОВЗ не утратила актуальности в современных реалиях, однако применение маастрихтских критериев в Евразийском регионе ограничивается, во-первых, их нормативным, идеальным характером, во-вторых, отсутствием инструментов оценки оптимальности валютной зоны, в-третьих, противоречием, заключающемся в том, что, с одной стороны, участники валютной зоны должны представлять собой малые открытые экономики, которым выгодно зафиксировать курсы своих валют, а с другой — для сглаживания внешних шоков им необходимо диверсифицировать производство и потребление, что на практике могут осуществить лишь крупные закрытые экономики [6].

Классические теории развития валютной интеграции и детерминированные ими критерии далеки от реально складывающейся ситуации в международных отношениях. На это указывает теория международных несоответствий и асимметрий, уделяя внимание различиям как во внутренней экономической инфраструктуре, так и в международном обмене [5].

В связи с этим целесообразно выделить ряд *дополнительных критериев* (в том числе неэкономических), в частности:

- желание одного из государств импортировать свою денежно-кредитную стабильность;
- потребность в развитии интеграции с государством-соседом или торговым партнером;
- необходимость получения доступа к адекватному уровню резервов;
- развитие процессов замещения валют и активов;
- историческая и географическая обусловленность.

Таким образом, определение критериев оптимальности валютного объединения в рамках ЕврАзЭС следует осуществлять на основе компиляции отдельных положений теории оптимальных валютных зон, экономической конвергенции (дивергенции), теории валютно-финансовой интеграции и теории замещения валют и активов [1]. Применение постулатов ТОВЗ возможно при разработке критериев экономической конвергенции на стадии институционального оформления валютного союза.

### Литература

1. *Heise, P.A.* Gresham's Law and the Euroisation of the Central and Eastern European Countries / P.A. Heise // Department of Political Science and Economics Lebanon Valley College [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [http://secco.univaix.fr/cefi/colloques/paul\\_heise.pdf](http://secco.univaix.fr/cefi/colloques/paul_heise.pdf)

2. *Kennen, P.* The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View / P. Kennen // Monetary Problems of the International Economy, edited by R.A. Mundell and A.K. Swoboda. — Chicago: The University of Chicago Press, 1969. — P. 41–60.

3. *McKinnon, R.* Optimum Currency Areas / R. McKinnon // The American Economic Review. — 1963. — Vol. 53 (LIII). — P. 717–725.

4. *Mundell, R. A Theory of Optimum Currency Areas / R. Mundell // The American Economic Review. — 1961. — Vol. 51. — P. 657–665.*

5. *Винокуров, Е.Ю. Система индикаторов евразийской интеграции: основные выводы / Е.Ю. Винокуров, А.М. Либман // Евраз. экон. интеграция. — 2009. — № 4(5). — С. 52–53.*

6. *Моисеев, С.Р. Макроанализ валютного курса: от Касселя до Обстфельда и Рогоффа / С.Р. Моисеев // Вопр. экономики. — 2004. — № 1. — С. 49–65.*

7. Основные макроэкономические показатели государств ЕврАзЭС [Электронный ресурс]. — Режим доступа: [www.isbnk.ru/statistics/](http://www.isbnk.ru/statistics/)

*Е.В. Грузинская, канд. экон. наук, доцент  
БГЭУ (Минск)*

## МЕТОДИКА НЕОБХОДИМОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТОВ

Необходимость раскрытия результативности функционирования системы кредитования в условиях Республики Беларусь, ее действенности требует выявления закономерностей, возникающих при установлении кредитных отношений. Станет ли кредит фактором, преобразующим деятельность предприятия, или приведет к необоснованным затратам зависит не только от его объема, сроков и стоимости, но и от объекта вложений и возможностей предприятия пользоваться дополнительными источниками финансирования.

Возможность получения дополнительной прибыли от кредита определяется правильностью выбора пропорций производственных факторов, в том числе и доли кредита в фондах предприятия, поскольку изменение пропорций производственных факторов отражается на перетоке капитала в более доходные и дорогостоящие проекты. Так, Н.И. Валенцева [1, с. 29] называет структуру фондов экономической основой кредитования: «Специфика условий возвратного движения кредита определяется *структурой фондов*, равномерностью и скоростью их кругооборота, то есть *экономической основой кредитования*». При этом в литературе не приводятся расчеты их рационального соотношения. Поэтому оценку необходимости использования кредитов следует осуществлять посредством рассмотрения ресурсного потенциала кредитуемых предприятий. Этим будет определена направленность размещаемых ресурсов с позиции их наибольшей окупаемости.

Прибыль предприятия обеспечивается главным образом ростом цен реализуемой продукции, составляющим уровень инфляции, например 13,3 % за 2008 докризисный год. При этом ставки по кредитам за 2008 г. в среднем составили 17 % (13,3 % + маржа банка). Поэтому, чтобы у предприятия осталась прибыль после уплаты процентного долга по кредиту, ему нужно обеспечить либо доходность использования соб-