

## **ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОЛИТИКИ ВАЛЮТНОЙ ЗОНЫ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ МИРОВОЙ ЭКОНОМИКИ**

В последнее время в связи с созданием валютного союза России и Белоруссии развернулась дискуссия по поводу его эффективности. В связи с этим представляется интересным исследование будущего валютного союза с точки зрения достаточно хорошо освещенной в зарубежной экономической литературе теории валютных зон. Термин “валютная зона” был впервые предложен канадским экономистом Робертом Манделлом в середине 60-х годов XX-го века. Но основные положения его теории обсуждались задолго до опубликования основных работ Манделла. Теория валютных зон пыталась поставить точку в споре противников и сторонников плавающих валютных курсов.

Основной идеей оппонентов создания мировой системы фиксирования курсов была ее неспособность противостоять асимметричным шокам, т.е. повышать конкурентоспособность экспорта с помощью девальвации валютного курса и тем самым приводить в порядок платежный баланс. Они настаивали на том, что фиксированные валютные курсы не позволяют быстро сглаживать дисбалансы в международной экономике, из-за неспособности внутренних цен оперативно откликаться на изменения внешних условий. Практика показала, что без создания единого эмиссионного центра, скоординированной внутренней политики, базы в виде торгового союза фиксированные курсы обречены на вымирание, а история функционирования плавающих курсов не выявила в них очевидных недостатков. В соответствии с последними исследованиями (Дж. Френкеля, Дел'Аричиа и др.) плавающие валютные курсы не наносят большого вреда товарным и инвестиционным потокам, валютные риски страхуются с помощью дериватов, а внутренняя денежно-кредитная политика в индустриально развитых странах остается стабильно жесткой.

Описанная Р. Манделлом оптимальная валютная зона — это достаточно большой регион, производящий однородную продукцию, обладающий внутренней мобильностью факторов производства и находящийся в зоне действия одного стандарта стоимости. Такая зона является идеальным пространством для

деятельности на ее территории единой валюты, свободно колеблющейся ко всем остальным валютам. Очевидно, что в действительности идеальной валютной зоны существовать не может. Территории стран формировались под влиянием других факторов, и поэтому страны редко являются оптимальными валютными зонами.

Рассматривая теорию валютной зоны с точки зрения неоллиберальной концепции единого рынка, можно прийти к выводу, что оптимальной валютной зоной является весь мир. Использование преимуществ существования только одной валюты позволило бы максимизировать преимущества свободной торговли и движения факторов производства. По сути, адаптация экономики к асимметричным токам является инструментом оптимизации структуры использования факторов производства и их преодоление должно идти с помощью инструментов реальной экономики.

Принимая во внимание невозможность создания общемировой валюты при выборе партнера по валютной зоне, следует руководствоваться следующими критериями: величина, общая специализация по производству продукции, ограниченность движения капитала, рабочей силы и государственных трансфертов между валютной зоной и остальным миром. К этим показателям можно также причислить отношение товарооборота к ВВП стран-участниц.

История функционирования валютных зон показывает, что они являются вполне жизнеспособными (к примерам удавшихся валютных зон можно отнести США, Швейцарию, Германию, использование некоторыми странами политики валютного правления). При выполнении таких условий, как наличие общего центрального банка, политического и торгового союза страны, входящие в валютную зону, образуют достаточно стабильную систему, позволяющую максимально увеличить выгоды от ее существования.

Применительно к Союзу России и Белоруссии с помощью теории оптимальной валютной зоны можно сделать ряд важных выводов. Россия является единственной страной, с которой Беларуси следовало бы создавать валютный союз, т.к. на ее долю приходится более половины внешнеторгового оборота Белоруссии. Она действительно позволит облегчить торговлю и другие операции между двумя странами и повысить эффективность использования факторов производства. Но также очевидным является и то, что без принятия определенных шагов для подготовки к созданию этого союза его эффективность мо-

жет быть поставлена под сомнение. Россия и Беларусь специализируются на производстве различных групп товаров, что при существовании единой валюты может вызвать асимметричные шоки. Между странами не существует системы перераспределения государственных финансов, способной смягчать последствия асимметричных шоков. Для создания валютной зоны необходимо выравнивание уровней инфляции, процентных ставок, дефицитов государственных бюджетов.

*О.Р. Карачун*  
БГЭУ (Минск)

## **НЕОБХОДИМОСТЬ И ПРОБЛЕМЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ УСТОЙЧИВОСТИ БАНКОВСКОЙ СИСТЕМЫ**

Прокатившаяся в последнее время волна банковских кризисов привела к осознанию хрупкости финансовых систем как развитых, так и развивающихся стран. Даже беглый обзор истории кризисов свидетельствует о большом их разнообразии, значительной частоте и относительно высоких издержках системных банковских кризисов, которые характерны прежде всего для малых открытых экономик стран с низким уровнем доходов.

В то время как роль банковского сектора в экономике некоторых развитых стран снижается, банки продолжают доминировать в финансовых системах большинства развивающихся стран и стран с переходными экономиками, где на долю банковского сектора обычно приходится большая часть финансовых посреднических операций, чем в промышленно развитых странах.

Это связано с тем, что банки играют важную роль в экономике, поскольку выполняют ряд ключевых функций: (1) управляют портфелем активов; (2) оценивают, ограничивают, объединяют и торгуют рисками; (3) трансформируют объем финансовых активов и сроки платежей по ним; (4) осуществляют функцию посредника в операциях; (5) обеспечивают потоки платежей; (6) мобилизуют сбережения и распределяют кредит; (7) осуществляют мониторинг и поддержание финансовой дисциплины среди заемщиков.

Таким образом, банки являются источниками положительных экстерналий. В переходных и развивающихся экономиках с недостаточно развитыми финансовыми рынками банки