

ПЕРСПЕКТИВЫ ВВЕДЕНИЯ ЕДИНОЙ ВАЛЮТЫ И СОЗДАНИЯ ЕДИНОГО ЭМИССИОННОГО ЦЕНТРА

Публикуемая журналом статья является попыткой взглянуть на процесс валютной интеграции в рамках Союзного государства. От усиления интеграционных процессов в финансовой сфере двух государств, способствующих реформированию (унификации) денежно-кредитной, бюджетной и налоговой политики, повышению эффективности финансирования программ и проектов Союзного государства, самым существенным образом зависит социально-экономическая интеграция, развитие Союзного государства. Интеграционные процессы между Республикой Беларусь и Российской Федерацией не стоит рассматривать как просто возвращение к прежнему состоянию, то есть возрождению унитарной державы. Они происходят как постепенный добровольный процесс сближения и координации усилий двух суверенных государств в различных сферах. Стремительные действия не оправдывают себя, поэтому сближение должно быть поэтапным, и на каждом этапе требуется особая стратегия и тактика. Какой бы сложной ни была действительность, стратегический выбор был сделан.

В условиях интернационализации хозяйственных связей, когда переплетаются многие и различные фазы научно-технической, производственной, инвестиционной, финансово-коммерческой деятельности, возникла острая проблема внедрения основ валютной интеграции в зарождающиеся интеграционные объединения.

В целом проблема валютной интеграции мало изучена, поэтому в мировой литературе пока не нашли свое отражение теоретические основы данного вопроса. Только практический опыт взаимодействия некоторых стран, а также концепции ряда экономистов позволяют провести анализ данного процесса. Валютную интеграцию

можно рассматривать как процесс координации валютной политики и экономического взаимодействия стран, приводящий к сближению хозяйственных механизмов, принимающий форму межгосударственных соглашений и согласованно регулируемый межгосударственными органами. Механизм валютной интеграции включает совокупность методов и подходов валютного регулирования, посредством которых осуществляется сближение и взаимное приспособление национальных хозяйств и валютных систем. Сущность процесса валютной интеграции раскрывается через его формы: платежный, валютный и валютно-экономический союз. Стоит выделить платеж-

ный союз, который можно рассматривать как согласованное функционирование национальных финансово-экономических систем на основе международных принципов многостороннего клиринга и унифицированной правовой базы платежно-расчетных отношений. В свою очередь валютный союз — это группа стран, установивших границы колебаний курсов национальных валют. Необходимо разграничить понятия валютного и валютно-экономического союза, так как последний достигается лишь после поэтапного прохождения сообществом всех первоначальных этапов международной экономической интеграции: преференциальных торговых соглашений, зоны свободной торговли, таможенного союза, единого рынка и экономического союза. Валютный же союз — это низшая, простейшая форма валютно-экономической интеграции: она не предполагает существование единого рынка. В частности, валютный союз существовал до 1979 года между Великобританией и Ирландией, но отнюдь не привел к интеграции их экономик. С 1922 года в таком союзе находятся Бельгия и Люксембург, но вплоть до создания ЕС, куда вступили оба эти государства как учредители, также не требовалось глубокой интеграции между ними. Валютный союз,

следовательно, может позволять странам сохранять и валютные ограничения, и запрет на свободу движения капиталов, и таможенные барьеры.

Достижение интеграционными объединениями такого уровня экономических отношений, который бы включал в себя элементы валютно-экономического союза, а это — введение единой валюты и формирование единого эмиссионного центра, должно проходить в три взаимодополняемых этапа.

Первым этапом является выполнение странами — претендентами на единую денежную единицу определенных экономических условий, макроэкономические показатели отдельного государства должны отвечать критериям конвергенции. Ниже изложен перечень показателей, который установлен в странах ЕС, однако не исключены изменения и дополнения в данный список при введении единой валюты и формировании единого эмиссионного центра в других интеграционных объединениях с учетом особенностей экономической ситуации. Так, классическими критериями конвергенции являются:

- предел колебаний взаимных валютных курсов +/- 15%;
- уровень дефицита национального бюджета в процентах к ВВП для каждого государства-участника и процент отклонения от установленного базового показателя (в ЕС максимум 3 процента от ВВП);
- уровень процентных ставок рефинансирования национальных центральных банков и их отклонения от базового показателя (в ЕС установлен предел долгосрочных процентных ставок — максимум 2 процента пре-

вышения уровня трех государств Европы со стабильным уровнем цен);

- уровень инфляции для каждого государства. Необходимо, чтобы он был не выше установленного отклонения (для стран ЕС — максимум 3 процента превышения среднегодового уровня инфляции трех государств Европы со стабильным уровнем цен);

- уровень соотношения внешнего долга и ВВП (в ЕС это максимум 60% от ВВП).

Началом второго этапа процесса введения единой валюты является формирование финансовых институтов, обеспечивающих и контролирующих бесперебойное функционирование валютной интеграции. Опыт ЕС убеждает: валютно-экономический союз устойчив только в том случае, если формируются наднациональные органы со своей компетенцией, сфера которой может постепенно расширяться.

При сформировавшихся условиях для перехода к единой валюте и образовавшихся органах возникает вопрос о виде принимаемой валюты, что знаменует переход на ключительную ступень. Мировая практика свидетельствует о том, что еще в интервале между платежным и валютным союзами формируется международная (региональная) валютная система с коллективной денежной единицей, которую впоследствии может заменить единая валюта. Таков опыт ЕС и других интеграционных регионов мира.

Правда, установление дефицита «коллективной валюты» вызывает ряд трудностей. Бывают расчетные единицы, которые не выполняют никаких денежных функций, а просто слу-

жат для удобства исчисления общего бюджета, сравнения экономических показателей, объемов торговли и т. д. Расчетные единицы в свое время активно использовали европейцы, для того чтобы уйти от использования в указанных целях американского доллара. Таков был эунит в Европейском платежном союзе или европейская расчетная единица, существовавшая до 1975 года, которые приравнивались к доллару.

Следующий вариант — счетная единица на базе «корзины» валют. Такие единицы появились в мире с введением плавающих валютных курсов. Смысл «корзины» в сглаживании колебания валют, входящих в нее. Успех функционирования связан со стабильностью данной счетной единицы по сравнению с любой входящей в ее состав валютой. «Корзинная» единица имеет смысл тогда, когда она должным образом сбалансирована. Экю, например, не более чем на одну треть зависела от немецкой марки.

Что же касается введения не расчетных единиц, а тех, что обладают некоторыми денежными функциями, то здесь возможны два варианта:

- I. Общая валюта — денежная единица, функционирующая параллельно с национальными, которая может быть и первым этапом для введения более совершенной денежной единицы.
- II. Единая валюта — денежная единица, которая заменяет национальные валюты стран — участниц интеграционного сообщества и является единственным платежным инструментом в рамках объединения.

**Продолжение
в следующем номере.**