

развитие интернационализации национальных валют с привлечением пула валютных резервов; увеличение использования валют стран БРИКС во взаимной трансграничной торговле друг с другом; активизация сотрудничества финансовых рынков стран БРИКС путем размещения акций на биржах друг друга; приобретение еврооблигационных займов; выпуск облигаций, номинированных в национальных валютах стран БРИКС; внедрение новой формы инвестиционного сотрудничества под гарантию Нового банка развития БРИКС с участием ГЧП; расширение числа совместных двусторонних проектов и начало реализации многосторонних инвестиционных проектов на базе НБР БРИКС.

Сохраняющиеся в настоящее время различия в уровне экономического развития стран БРИКС, исторические и цивилизационные особенности, нерешенность ряда проблем в двусторонних отношениях сдерживают консолидацию финансово-экономического сотрудничества в рамках БРИКС. Позиции стран БРИКС на глобальных финансовых рынках

демонстрируют значительное отставание от занимаемых ими позиций в экономике в целом. Однако создание совместной экономической инфраструктуры в рамках БРИКС даст важный импульс реальному сектору экономики этих стран.

Литература

1. В Шанхае открылся Новый банк развития БРИКС [Электронный ресурс]. URL: <http://tass.ru/ekonomika/2132483>
2. Масленников А.А. Глобализация и финансовые дисбалансы в мировой экономике // Глобальные дисбалансы и кризисные явления в мировой экономике. М., 2013. С. 82–96.
3. Официальный сайт БРИКС в Уфе [Электронный ресурс]. URL: <http://ufa2015.ru/>
4. Толорая Г.Д., Ярыгина И.З. Гармонизация финансовых отношений как фактор развития БРИКС // Банковские услуги. 2016. № 9. С. 2–6.
5. World Investment Report 2015: Reforming International Investment Governance. UNCTAD. Geneva, 2015. P. 107.

Основные направления развития валютно-финансового сотрудничества Евразийского экономического союза

Е. КУЛАКОВА

В «Концепции внешней политики Российской Федерации», принятой в 2008 г. президентом, отмечается, что «Россия будет принимать меры по дальнейшему укреплению ЕАЭС как ядра экономической интеграции». «Внешнеэкономическая стратегия Российской Федерации до 2020 г.», утвержденная в 2008 г., содержит одну из приоритетных целей для России «создание евразийского экономического пространства с интеграционным ядром – ЕАЭС, а также обеспечение благоприятных условий для налаживания пограничного и межрегионального сотрудничества с участием субъектов Российской Федерации». Валютно-финансовая интеграция является необходи-

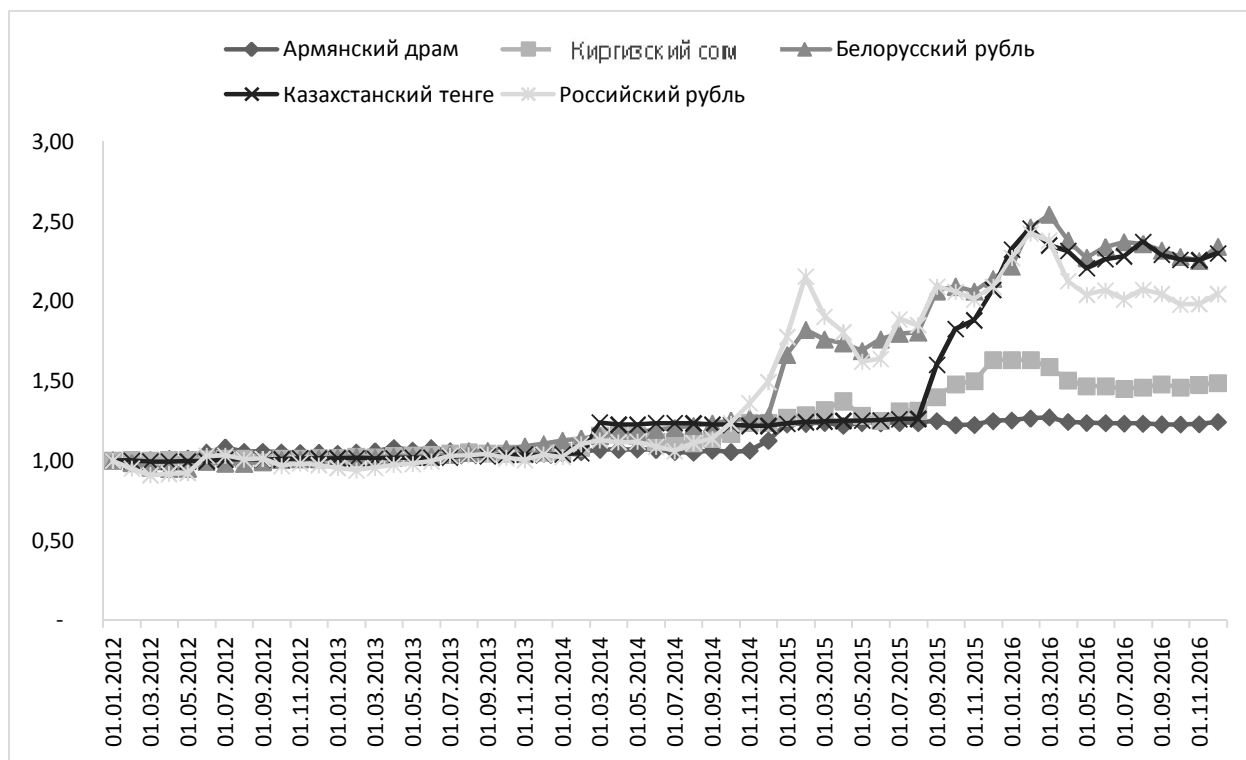
мым условием для осуществления экономической интеграции.

Согласование денежно-кредитных политик стран ЕАЭС. Состояние денежно-кредитной политики (ДКП) влияет на уровень стабильности экономики и социальное развитие стран. Согласование ДКП стран союза – очень длительный и сложный процесс. Стоит отметить, что в Договоре ЕАЭС отсутствует раздел по согласованию ДКП, однако определен такой показатель устойчивого развития стран Союза, как инфляция (ст. 63 Договора ЕАЭС). Необходимо ввести документы, определяющие стратегию и тактику ДКП, а также статьи в Договоре ЕАЭС по аналогии с валютной политикой [4].

Кулакова Елена Владимировна, аспирант кафедры «Мировые финансы» Финансового университета при Правительстве Российской Федерации (Москва). E-mail: kulakova_e@rambler.ru

ДКП стран ЕАЭС различаются, так, экономический шок в 2014 г. повлиял на все страны союза, что заставило страны использовать корректировку национальных валют и

ужесточить ДКП, расширение объемов рефинансирования. В общем, реакция стран была схожа: процентные ставки были повышены, а курс валюты снижен.



Источник данных: рассчитано авторами на основе данных ЦБ РФ, ЦБ РА, НБ Казахстана, НБ РК, НЦ РБ.

Рис. 1. Индексы обменных курсов национальных валют к доллару США, 01.01.2012 = 1

Также значительно отличался уровень инфляции в 2015 г. среди стран ЕАЭС, так как имела место неоднородная реакция ДКП на внешние факторы. Уровень инфляции был выше у стран, которые применяли более значительную корректировку обменного курса [1].



Источник данных: данные ЦБ РФ, ЦБ РА, НБ Казахстана, НБ РК, НЦ РБ.

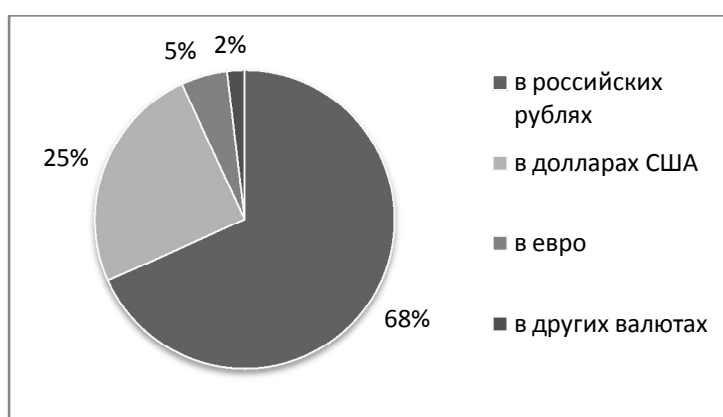
Рис. 2. Инфляция в государствах – членах ЕАЭС, % годовых

Для развития валютно-финансового сотрудничества между странами ЕАЭС применяется координация ДКП и валютной политики, прежде всего курсовой, что объясняется высокой долларизацией стран и зависимостью инфляции от курса национальной валюты в каждой стране.

Для снижения уровня долларизации стран необходимо повысить степень доверия к национальным валютам. Для этого необходимо стабилизировать уровень инфляции на низком уровне, с помощью установления обоснованного и заслуживающего доверия целевых показателей ценовой стабильности для всех участников ЕАЭС. Но в первую очередь необ-

ходимо установить единые меры измерения инфляционных ориентиров.

Расширение использования российского рубля на территории стран ЕАЭС. Долларизация является главным фактором, уменьшающим действенность и эффективность ДКП, тем самым ограничивая возможности правительства в плане управления макроэкономическими показателями. Раздел «Валютная политика» Договора ЕАЭС предусматривает расширение использования национальных валют. Однако национальные валюты стран ЕАЭС (за исключением российского рубля) в целом играют пока незначительную роль.



Источник данных: составлено на основе базы данных Евразийской экономической комиссии.

Рис. 3. Валютная структура платежей за экспорт и импорт товаров и услуг между государствами – членами ЕАЭС, 2015 (%)

Для России приоритетным является расширение использования рубля на территории стран ЕАЭС. Россия может пойти по китайской торговой модели навязывания странам-партнерам расчеты в рублях, так как она имеет крупнейшую экономику в Союзе, наибольшую долю товарооборота в рамках Союза, большую долю российского рубля в расчетах, а также выступает одним из важных источников прямых инвестиций в экономики ЕАЭС [6].

Кредитование экспорта и установление рублевых цен на товары могут обеспечить долгосрочный интерес к рублю. Например, на газ, так как он не относится к числу товаров, продаваемых на бирже в отличие от нефти [2]. Для расширения доли использования рубля на территории ЕАЭС необходимо иметь эффективную расчетно-платежную инфраструктуру,

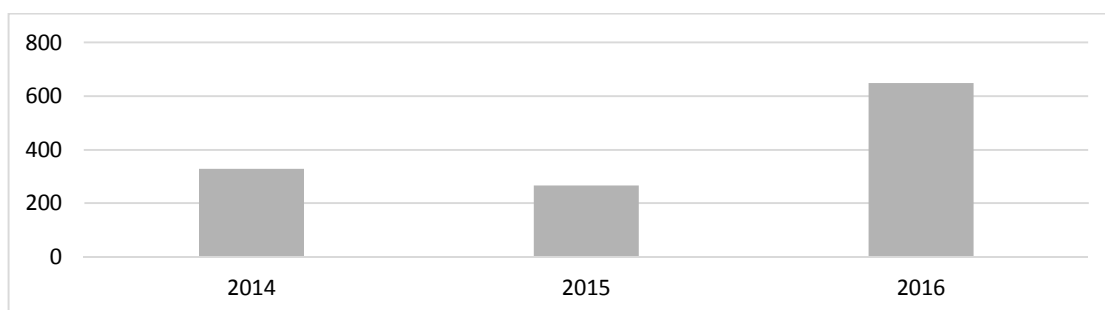
которая позволила бы осуществлять расчеты между странами. Например, основой для развития инфраструктуры могут стать дочерние банки и филиалы ВТБ и Сбербанк, располагающие наиболее широкой сетью филиалов и развитой системой корреспондентских счетов.

Направления сотрудничества в финансовом секторе. Одним из важных направлений развития валютно-финансового сотрудничества ЕАЭС является развитие интеграции в финансовом секторе. Единый финансовый рынок обеспечит свободное передвижение капитала, принося пользу как потребителям финансовых услуг, так и самим финансовым организациям, однако сопряжено с рядом политических рисков.

Главным инструментом по предотвращению валютных кризисов являются валютные

биржи. Развитие интегрированного валютного рынка (ИВР) ЕАЭС – одно из главных направлений развития финансовых рынков. Начало сотрудничества в этой области положило соглашение в области ИВР в 2006 г.

На рынке работают также два международных финансовых института: Межгосударственный банк и Евразийский банк развития. Биржевой оборот участников ИВР ЕАЭС вырос в два раза в 2016 г. по сравнению с 2015 г. [5].



Источник данных: Московская биржа.

Рис. 4. Биржевой оборот участников ИВР ЕАЭС, млрд руб.

Несмотря на рост оборотов, основная масса котировок приходится на валютные пары с долларом. Исключение составляет только Белоруссия, так как основная доля приходится на пару с российским рублем, кроме того, Национальный Банк Белоруссии устанавливает официальный курс. Одним из основных направлений развития ИВР является формирование котировок в национальных валютах, в особенности развитие пары KZT/RUB. Для дальнейшего развития ИВР необходимо организовать допуск небанковских участников,

выработка единых правил и требований для всех участников ИВР.

Направления развития единого страхового рынка ЕАЭС. Создание конкурентоспособного финансового рынка ЕАЭС невозможно без общего страхового рынка. Рынки пяти стран характеризуются дифференцированным уровнем развития страховой отрасли. Наименьшим уровнем развития страховой отрасли характеризуются Армения и Кыргызстан, максимальным – Россия.

Страховые рынки государств – членов ЕАЭС, 2016 г.

	в % к ВВП		долларов на чел.	
	страх. премии	страх. выплаты	страх. премии	страх. выплаты
Россия	1,38	0,66	179	86
Казахстан	0,69	0,16	85	20
Беларусь	0,93	0,42	75	34
Кыргызстан	0,26	0,03	3	0
Армения	0,62	0,45	22	16

Источник данных: данные ЕЭК.

Российский страховой рынок – бесспорный лидер в ЕАЭС по абсолютным показателям собранных страховых премий, страховых выплат и страховых резервов. Анализ страховых рынков стран ЕАЭС показал, что практи-

чески все рынки обладают следующими слабыми сторонами:

- низкая капитализация;
- низкая клиентоориентированность бизнеса;
- невысокая рентабельность бизнеса;

– невысокий уровень квалификации персонала [3].

Таким образом, состояние и уровень развития страхования в отдельных государствах ЕАЭС заметно различаются. Определенные особенности наблюдаются и в страховом законодательстве этих стран, порядке государственного регулирования и надзора, удельном весе обязательного страхования и видах страхования, осуществляемых в обязательном порядке, структуре операций по добровольному страхованию.

В связи с этим необходимо подготовить единые для всех стран детальные предложения по развитию страхования, которые станут актуальными для каждой из них в настоящее время, представляется затруднительным. Поэтому свою задачу мы видим в том, чтобы предложить общие направления движения в сторону повышения эффективности страховой деятельности на прострaнстве ЕАЭС:

1. Организация доступа к информации финансовых институтов стран ЕАЭС.

2. Формирование данных о финансовых рынках стран ЕАЭС, за изменениями которых смогут наблюдать потенциальные инвесторы.

3. Создание единых требований к лицензированию, уставному капиталу, резервированию.

Эффективное развитие страхового рынка возможно только при развитии добровольного страхования. На текущий момент в странах ЕАЭС добровольное страхование пока занимает малую долю, из-за высокой стоимости наблюдается низкий интерес к нему. Поэтому актуальной задачей для всех стран ЕАЭС является развитие добровольного страхования.

Интернационализация страховой деятельности порождает необходимость унификации страхового законодательства и подходов к регулированию страховой деятельности разных стран. Именно по этим направлениям должен формироваться единый страховой рынок ЕАЭС. Создание единого страхового рынка в странах ЕАЭС является логическим следствием финансовой интеграции.

Литература

1. Денежно-кредитная политика России: новые вызовы и перспективы: монография / кол. авт.; под ред. М.А. Эскиндарова. М.: РУСАЙНС, 2016. 120 с.

2. Логинов Е.Л., Лукин В.К., Петров Д.В. Организационные механизмы создания рублевой зоны международной торговли на базе валютно-финансовых систем государств-участников ЕАЭС // Экономика и предпринимательство. 2016. № 11. Ч. 1. С. 25–29.

3. Сплетухов Ю. А. Страховые рынки государств – членов ЕАЭС: современное состояние и эффективность // Финансовый журнал. 2017. № 2. С. 105–114.

4. Сухарев А.Н. Денежно-кредитная политика Банка России в условиях внешнеэкономических шоков // Финансы и кредит. 2015. № 48. С. 2–10.

5. Хомякова Л.И., Мишина В.Ю. Биржевые валютные рынки стран Евразийского экономического союза: перспективы развития // Деньги и кредит. 2017. № 2.

6. Хомякова Л.И. О развитии расчетов в национальных валютах во взаимной торговле стран Евразийского экономического союза // Деньги и кредит, 2016. № 4. С. 34–38.