

УДК 338.2

JEL: H6, G18, G28, E02, E4

ОСОБЕННОСТИ ВВЕДЕНИЯ ЕДИНОЙ ВАЛЮТЫ ПРИ ИНТЕГРАЦИИ СТРАН В ЭКОНОМИЧЕСКИЕ СОЮЗЫ

Анастасия Геннадьевна Казакова¹

¹ ФГБОУ ВПО «Государственный университет управления»

109542, Москва, Рязанский проспект, 99

¹ Аспирант, специальность «Финансы, денежное обращение и кредит», специализация «Налоги и налогообложение»

E-mail: akazakova1610@gmail.com

Поступила в редакцию: 26.07.2015

Одобрена: 24.08.2015

Аннотация

Рассмотрены аспекты введения единой валюты расчетов экономико-географической интеграционной зоны. Приведены основные теории оптимальных валютных зон. Сделаны выводы об основных достоинствах и недостатках теорий оптимальных валютных зон. Описаны основные мировые валюты мира – доллар и евро. Также сделан прогноз о перспективах развития иных резервных валютах мира. Предложены различные подходы по введению единой валютной валюты расчетов, а также единой валютной зоны на территории Евразийского экономического союза.

Ключевые слова: валютный курс, оптимальные валютные зоны, доллар, евро, юань, фунт стерлингов, рубль, резервная валюта, экономические пространства, интеграция, Европейский Союз, Евразийский экономический союз.

Для ссылки: Казакова А. Г. Особенности введения единой валюты при интеграции стран в экономические союзы // МИР (Модернизация. Инновации. Развитие). 2015. Т. 6. № 3. С. 141–144.

Рассматривая вопрос об экономических пространствах и интеграции, вполне логично вспомнить о введении единой валюты экономико-географической зоны. Поддержка устойчивого валютного курса – дело нелегкое. Но в мире накоплен богатый арсенал моделей валютного курса, в том числе и макроэкономических. С помощью одной из них – теории открытой экономики – доказывалось, что эффективность бюджетно-налоговой и денежно-кредитной политики зависит от действующего режима валютного курса. Создание этой модели привело к появлению монетаристских моделей валютного курса, а также теории оптимальных валютных зон. Теоретические основы создания и функционирования региональных валютных зон начали формироваться в начале 60-х гг. прошлого столетия. Основоположителем теории оптимальных валютных зон является Роберт Манделл, который в 1961 г. опубликовал статью «Теория оптимальных валютных зон», положившую начало широкой дискуссии по данной проблеме. Впоследствии им были опубликованы и другие работы, послужившие теоретической основой создания европейского валютного союза. Валютная зона представляет собой географическую область с единой валютой или рядом валют, чьи курсы неизменно зафиксированы друг к другу и изменяются синхронно по отношению к валютам остального мира. Оптимальность зоны рассматривается с ма-

кроэкономической точки зрения в рамках поддержания в открытой экономике внутреннего и внешнего равновесия [3].

Р. Манделл уже в начале 60-х гг. XX в. утверждал, что для стран со сходными экономическими условиями гораздо эффективнее иметь единую валюту [1]. По его мнению, регион с единой валютой должен как минимум отвечать одному из двух обязательных условий:

- 1) страны, входящие в валютную зону, должны быть стабильными и близкими по уровню экономического развития;
- 2) в этих странах должна быть высокая мобильность рынка труда.

Гибкий и динамичный рынок труда в теории оптимальных валютных зон называется «ключевым». Связано это с тем, что в современной экономике до 75% затрат приходится на оплату труда, т.е. около 75% ВВП создается трудом и около 25% – капиталом. Таким образом, от цены труда в определяющей степени зависит вся экономика страны.

Исследования Р. Манделла и его последователей, выполненные несколько десятилетий назад, оказались особенно актуальными в условиях глобализации мирохозяйственных связей. Благодаря возросшей мобильности капитала в мировой

экономике режим периодически фиксированных валютных курсов становится весьма ненадежным инструментом. Однако переход к плавающим курсам показал, в том числе и на примере России, что и эта система не способна обеспечить нормальные условия для внешнеэкономической деятельности стран ввиду высокой изменчивости валютных курсов. Альтернативой этому, по Р. Манделлу, является создание валютных зон. Практическое воплощение идей теоретиков валютных зон реализовалось в создании Европейского союза и соответствующей региональной валютной системы, что повлекло за собой введение евро – единой валюты Европы. Интересно отметить, что ряд стран ЕС не присоединился к региональной валютной системе и сохранил свои национальные валюты.

Потенциальной причиной этого служат различия в проводимой бюджетно-налоговой политике [4]. Страны имеют разный уровень государственных расходов и систему налогообложения. Налоговая политика имеет прямое отношение к тому, когда государство должно сохранять национальную валюту. Естественно, что правительства разных государств имеют доход от эмиссии денег (рыночная цена которых превышает расходы на эмиссию), облагаемый налогом. В то время, как в одних странах этот налог составляет лишь небольшую часть поступлений налогов, для некоторых государств он является важной статьёй доходов бюджета.

Другой причиной того, что европейцы предпочитают сохранить национальные валюты, является наличие конкуренции валют, связанной с получением прибыли. Предположение о доходе от конкуренции валют принадлежит экономическому философу Ф.А. Хайеку. Он утверждал, что центральный банк может не стремиться к расширению денежной массы, чтобы не вызвать инфляцию и падение курса национальной валюты по отношению к валютам других стран. Падение курса национальной валюты приведет к тому, что граждане будут стремиться к избавлению от нее.

Ключевыми критериями по теории оптимальных валютных зон являются:

- 1) корреляция (взаимосвязь) возмущений со стороны спроса на продукцию различных отраслей производств;
- 2) уровень мобильности рабочей силы;
- 3) открытость экономики данного региона, его связь с внешним миром;
- 4) диверсификация производства данного региона.

Главным недостатком участия в валютной зоне является потеря денежно-кредитного суверенитета, основным преимуществом – увеличение полезности денег. Определить, что перевешивает – недостатки или преимущества, – можно с помощью критериев оптимальности [2] (табл. 1).

Таблица 1

Критерии оптимальности валютной зоны и их разработки

| Критерий оптимальности | Автор и год предложения | Экономическое содержание критерия |
|-------------------------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Гибкость цен и заработной платы | М. Фридмен, 1953 | При возникновении макроэкономического дисбаланса ценовые структуры в национальной экономике должны обладать достаточной гибкостью, чтобы их изменение приводило к восстановлению равновесия. |
| Мобильность факторов производства | Р. Манделл, 1961 | Если товарные цены недостаточно гибки, то устранение макроэкономического дисбаланса может произойти через изменения на рынке факторов производства, прежде всего перетока трудовых ресурсов из депрессивных отраслей (стран) экономики в отрасли (страны), испытывающие подъем. |
| Интеграция финансовых рынков | Дж. Инграм, 1962 | Отчасти макроэкономическое равновесие в краткосрочном периоде времени может быть восстановлено, если участник валютной зоны, находящийся в рецессии, получит доступ к дешевым финансовым ресурсам более успешного члена зоны. |
| Степень торговой открытости экономики | Р. МакКиннон, 1963 | Небольшой экспортно-ориентированной экономике гораздо выгоднее, чем крупной закрытой экономике, зафиксировать курс национальной валюты к обменному курсу валюты торгового партнера. |
| Диверсификация производства и потребления | П. Кенен, 1969 | Диверсификация внутреннего производства и потребления снижает уязвимость экономики к внешним шокам товарного рынка. |
| Инфляционная конвергенция | Дж. Флеминг, 1971 | Низкие темпы прироста цен и их корреляция среди членов зоны свидетельствуют об их структурной гомогенности, иными словами, шоки одного из участников не будут передаваться остальным членам зоны. |
| Фискальный федерализм | П. Кенен, 1969 | Издержки растущей безработицы в случае макроэкономического дисбаланса могут быть покрыты за счет бюджетных трансфертов от других членов валютной зоны. |
| Политическая интеграция | Н. Минц и Г. Хабберлер, 1970 | Политическая поддержка позволит осуществить быстрые институциональные изменения, направленные на создание однородного экономического пространства членов валютной зоны. |

Критерии взаимозависимы. Например, рост внешней открытости экономики приводит к большей гибкости внутренних цен по отношению к валютному курсу; высокая степень мобильности факторов производства и финансовая интеграция между членами зоны делают не обязательным условием гибкости цен; наличие фискального федерализма позволяет не беспокоиться о последствиях шоков.

Теория оптимальных валютных зон обладает двумя фундаментальными недостатками:

1. Данная теория гласит, какой в идеале должна быть валютная зона. Она не предлагает инструментов оценки, с помощью которых можно определить, обладает данная валютная зона оптимальностью или нет.
2. Данная теория содержит противоречивые выводы. С одной стороны, участники валютной зоны должны представлять собой небольшие открытые экономики, которым выгодно фиксировать курсы своих валют. С другой стороны – для выживания при внешних шоках им необходимо диверсифицировать производство и потребление, что могут сделать только крупные закрытые экономики.

Валюты нового времени отличаются от сильных валют прошлого тем, что те всегда были золотыми или серебряными, либо конвертируемыми в один, а может быть, и в оба эти металла. Данные валюты сохраняли свою первоначальную ценность даже в случае краха государства. До доллара (и впоследствии евро) в истории еще не случалось такого, чтобы какие-то бумажные деньги становились мировой валютой. До XX в. все мировые валюты были металлическими; предшественник доллара – фунт стерлингов – в пору своего могущества, также был металлическим, а когда он перестал быть конвертируемым в золото, начал постепенно уходить с мировой арены, причем в какой-то момент потерял способность конвертации в своего преемника – в доллар. Доллар возвысился до уровня мировой валюты, также будучи конвертируемым в золото. В условиях века потребления и затянувшегося мирового экономического кризиса бумажные евро и доллар, не обеспеченные золотом, пока еще держатся на плаву и сохраняют мировое лидерство. Но для выхода из кризиса постоянно «включать печатный станок» и выпускать в обращение новые денежные средства, которые ничем не обеспечены, конечно, нельзя. Это неизменно привет к краху этих валют и утрате ими мирового лидерства.

На сегодняшний день многие аналитики говорят о новой мировой валюте – юани – национальной денежной единицы КНР. Юань, который обеспечен золотом, в обозримом будущем может стать главной резервной валютой мира.

При создании единого валютного пространства ЕАЭС можно использовать несколько подходов:

- Воспользоваться «Теорией оптимальных валютных зон» Р. Манделла и на примере евро и создать новую единую валюту ЕАЭС;

Однако на сегодняшний день евро сильно обесценилось и его будущее в условиях кризиса можно оценить с позиции негативного дальнейшего развития.

- При внутренних расчетах между странами-участницами ЕАЭС перейти на одну валюту, которая одновременно является национальной денежной единицей наиболее развитого государства-члена ЕАЭС. Этот подход может привести к тому, что другим странам-участницам единой экономической зоны придется отказаться от собственной экономической политики и принять вариант того государства, чья валюта будет выбрана, поскольку они не будут иметь реальных экономических рычагов воздействия на эту страну в отстаивании своих макроэкономических интересов. Также весьма вероятен глубокий экономический кризис для этих государств.
- Сохранить внутренние национальные валюты и при расчете внутри экономической зоны использовать жестко фиксированный обменный валютный курс, привязанный к мировой резервной валюте, которая обеспечена золотом (например, юань, если он станет таковым).

В современных политических и экономических условиях вследствие обострения режима экономических санкций, введенных правительством США и Евросоюза в отношении России в связи с событиями на Украине российские инвесторы обращаются на альтернативный китайский рынок, повышая роль валютного тандема юань–рубли. Возможно, в скором времени такой тандем приведет к повышению конкурентоспособности рубля на мировом рынке. Необходимо, чтобы рубль, также, как и юань, был обеспечен золотом. Только в этом случае гарантируется, что он станет крепкой денежной единицей, и РФ станет более привлекательной для внешних инвесторов. Только в случае, если рубль будет обеспечен золотом, можно выбрать его в качестве единой валюты для пространства ЕАЭС, но другие страны-участницы ЕАЭС должны будут ввести жесткий фиксированный обменный валютный курс, дабы сохранить целостность и независимость своих внутренних национальных экономик.

Список литературы

1. Гусаков Н.П. Международные валютно-кредитные отношения: учебник / Н.П. Гусаков, И.Н. Белова, М.А. Стренина; РУДН. 2-е изд., перераб. и доп. М.: НИЦ Инфра-М, 2013. 314 с.

2. Моисеев С. Макроанализ валютного курса: от Касселя до Обстфельда и Рогоффа – «Все о финансовых рынках». 2003. Режим доступа: http://spekulant.ru/archive/Makroanaliz_valyutnogo_kursa_ot_Kasselya_do_Obstfelda_i_Rogoffa_ch1.html (дата обращения: 09.05.2015).
3. Моисеев С. Роль микроструктуры торговых систем в обеспечении валютной стабильности // Дайджест-Финансы. 2002. № 6. С. 25–36.
4. Миллер Р.Л. Современные деньги и банковское дело: пер. с англ. / Миллер Р.Л., Ван-Хуз Д.Д. М.: ИНФРА-М, XXIV, 2000
5. Baranenko S.P., Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Busygin K.D. Using environmental approach to innovation-oriented development of industrial enterprises // American journal of applied sciences. 2014. Vol. 11, No. 2. P. 189–194.
6. Dudin M.N., Lyasnikov N.V., Sekerin V.D., Veselovsky M.Y., Aleksakhina V.G. The problem of forecasting and modelling of the innovative development of social economic systems and structures // Life Science Journal. 2014. Vol. 11, No 8. P. 549–552.

M.I.R. (Modernization. Innovation. Research)

ISSN 2411-796X (Online)

ISSN 2079-4665 (Print)

RESEARCH

FEATURES INTRODUCTION OF A SINGLE CURRENCY IN THE COUNTRY'S INTEGRATION INTO AN ECONOMIC UNION

A. G. Kazakova

Abstract

The aspects of the introduction of the single currency calculations economic and geographic integration zone. Presented the basic theory of optimum currency areas. Made conclusions about the main advantages and disadvantages of the theory of optimal currency areas. We describe the world's major world currencies - the dollar and the euro. It makes projections about the prospects of other reserve currencies in the world. Presented different approaches are proposed for the introduction of a single currency settlement currency and a single monetary zone in the territory of the Eurasian Economic Union.

Keywords: exchange rate, optimal currency areas, dollar, euro, yuan, pound, ruble, reserve currency, economic spaces, integration the European Union, the Eurasian Economic Union.

Correspondence: Kazakova Anastasia G., State University of Management GUU (Ryazansky prospect, 99, Moscow 109542, Russia), akazakova1610@gmail.com

Reference: Kazakova A. G. Features introduction of a single currency in the country's integration into an economic union. M.I.R. (Modernization. Innovation. Research), 2015, vol. 6, no. 3, pp. 141–144.

