

## **ПЕРСПЕКТИВЫ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ НА ТЕРРИТОРИИ ЕАЭС**

**А. В. СИБИРСКАЯ<sup>11</sup>**

<sup>11</sup>ГНУ «Институт экономики Национальной академии наук Беларуси»,  
ул. Сурганова, 1, корп. 2, 220072, г. Минск, Республика Беларусь

Рассмотрены основные показатели конвергенции стран, описанные в теории валютных зон. Для анализа готовности стран ЕАЭС к валютной интеграции использовались основные показатели теории - мобильность факторов производства, гибкость цен и заработной платы, уровень безработицы. Мобильность факторов производства описана с точки зрения миграции рабочей силы. Гибкость цен и заработной платы рассмотрена для выявления зависимости изменения потребительских цен, цен производителей и номинальной заработной платы от курса доллара. Сделаны общие выводы о готовности стран к валютной интеграции, которая приобретает все большее значение в условиях происходящей трансформации экономических процессов взаимодействия стран ЕАЭС.

**Ключевые слова:** валютная интеграция; ЕАЭС; оптимальные валютные зоны; условия конвергенции.

## **THE PROSPECTS OF MONETARY INTEGRATION WITHIN THE EEU**

**A. V. SIBIRSKAYA<sup>a</sup>**

<sup>a</sup>The Institute of Economics of the National Academy of Sciences of Belarus,  
Surganova street, 1, building 2, 220072, Minsk, Republic of Belarus

The article examines the main indicators of convergence of countries described in the theory of currency zones such as mobility of factors of production, flexibility of prices and wages and the unemployment rate. Mobility of factors of production is described from the point of view of labor migration. It established whether the created currency union will pose threat for the EEU countries with lower compensation. Flexibility of the prices and a salary is considered for the purpose to detect the dependence of change in the consumer prices, the prices of producers and a nominal salary from a change in the exchange rate of dollar. The general conclusions were drawn on readiness of the countries for currency integration. Researches of currency integration problems are got by the increasing value in the conditions of the happening transformation of economic interaction of the EEU countries.

**Key words:** monetary integration; EEU; optimal currency areas; terms of convergence.

Для создания валютного союза группы стран необходимо наличие ряда факторов, действующих одновременно. Их исследование первым начал Р. Манделл, получивший Нобелевскую премию по экономике за теорию оптимальных валютных зон (ТОВЗ). Последователи Р. Манделла дополнили ТОВЗ другими факторами: конвергенция инфляции (Дж. Флеминг), безработица (Р. Огородник), степень открытости экономики (Р. Маккинон) и т. д.

С 1 января 2015 г. вступило в силу новое интеграционное объединение - Евразийский экономический союз (ЕАЭС), заменивший ранее функционировавший Таможенный союз. В ЕАЭС входят 4 страны - Республика Беларусь, Республика Казахстан, Российская Федерация и Республика Армения. Кандидатом на вступление в союз является Кыргызская Республика. Одним из актуальных для стран ЕАЭС остается вопрос валютной интеграции. После распада СССР страны постсоветского пространства ввиду низкой диверсификации производства осознали необходимость и преимущества интеграционных объединений. Три страны (Россия, Беларусь и Казахстан) уже создали Единое экономическое пространство.

### **Образец цитирования:**

Сибирская А. В. Перспективы валютной интеграции на территории ЕАЭС // Вестн. БДУ. Сер. 3, Гісторыя. Эканоміка. Права. 2016. № 1. С. 72-78.

### **For citation:**

Sibirskaya A. V. The prospects of monetary integration within the EEU. *Vesnik BDU. Ser. 3, Gistoryja. Jekonomika. Prava.* 2016. No. 1. P. 72-78 (in Russ.).

### **Автор:**

**Альбина Васильевна Сибирская** - научный сотрудник.

### **Author:**

**Albina Sibirskaya**, researcher.  
kordik2004@mail.ru

Рассмотрим основные показатели, влияющие на процесс валютной интеграции, на примере стран, входящих в ЕАЭС.

1. *Уровень безработицы.* Дж. Флеминг в своих работах предполагал, что различные уровни инфляции влекут различные уровни цен и, соответственно, различные уровни покупательной способности национальных валют [1]. Р. Огородник, усовершенствовавший теорию Дж. Флеминга, пришел к выводу об относительности уровня инфляции, сопоставив его с уровнем безработицы [2]. Так, для некоторых стран при более высоких темпах инфляции наиболее благоприятным может быть низкий уровень безработицы, для других, наоборот, снижение инфляции спровоцирует рост безработицы. Такие диспропорции могут сглаживаться при помощи изменений обменных курсов, что является отрицательным фактором при валютной интеграции.

Р. Огородник обосновал утверждение о том, что диспропорции в темпе инфляции и уровне безработицы направлены против валютной интеграции. При сопоставлении уровней безработицы в странах ЕАЭС можно заметить, что наименьший показатель отмечается в Республике Беларусь (менее 1 %) и Республике Казахстан (менее 3 %), а наибольший - в Республике Армении (17,3 % в 2012 г.) и Кыргызской Республике (более 8 %). Таким образом, наблюдаются значительные различия в уровнях безработицы в этих странах (рис. 1).

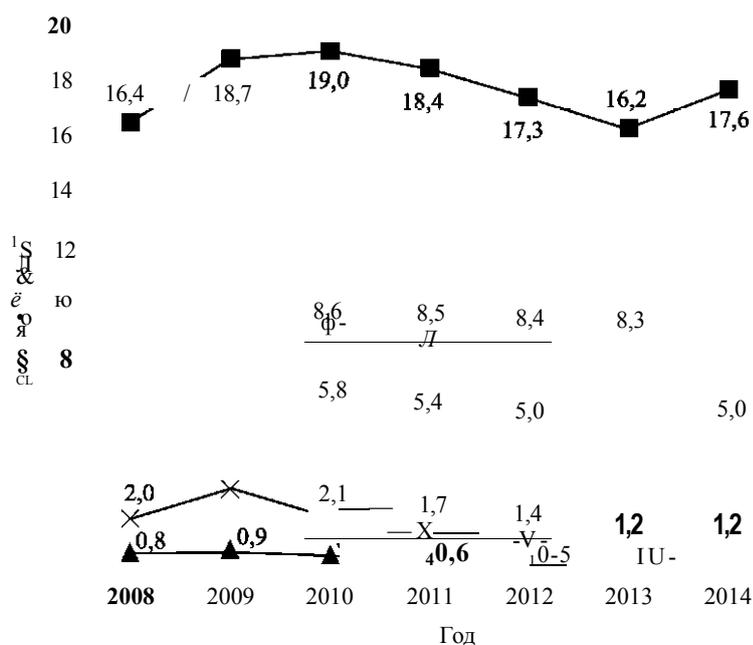


Рис. 1. Уровень безработицы в странах ЕАЭС в 2008-2014 гг., %:  
 —■— Республика Армения; ▲— Республика Беларусь; —X— Российская Федерация;  
 —Ж— Республика Казахстан; —◆— Кыргызская Республика  
 (составлено автором на основе [3-7])

2. *Гибкость цен и заработной платы.* Р. Манделл пришел к выводу о том, что в странах, где существует гибкость цен и заработной платы к валютному курсу, происходят сдвиги кривых совокупного спроса и предложения и таким образом достигается равновесие. В противном случае достичь его очень проблематично и возможно только при помощи валютного курса.

Для определения зависимости цен и заработной платы от курса доллара был проведен корреляционный анализ. Исходные данные и его результаты приведены в табл. 1 и 2.

Таблица 1

Исходные данные для проведения корреляционного анализа гибкости цен и заработной платы

Страна	Год						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Индекс потребительских цен, %</i>							
Республика Армения	109,0	103,4	108,2	107,7	102,6	105,8	103,0
Республика Беларусь	113,3	110,1	109,9	208,7	121,8	116,5	116,2

Страна	Год						
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<i>Индекс потребительских цен, %</i>							
Российская Федерация	114,0	108,8	106,1	106,1	106,6	106,5	111,4
Республика Казахстан	117,0	107,0	107,0	108,0	105,0	104,8	107,4
Кыргызская Республика	124,5	106,8	108,0	116,6	102,8	106,6	107,5
<i>Индекс цен промышленности, %</i>							
Республика Армения	102,2	107,1	122,6	109,1	107,0	104,7	108,5
Республика Беларусь	115,2	113,6	113,6	171,4	176,0	113,6	112,8
Российская Федерация	122,0	96,0	116,7	112,0	105,1	103,4	105,9
Республика Казахстан	137,0	78,0	112,9	120,3	102,1	99,5	98,4
Кыргызская Республика	126,4	112,0	122,9	121,8	105,2	97,4	100,1
<i>Курс национальной валюты к доллару США</i>							
Республика Армения	306,0	363,3	373,7	372,5	401,8	409,6	415,9
Республика Беларусь	2200,3	2863,0	2978,1	4623,5	8335,9	8875,8	10 215,5
Российская Федерация	29,4	30,2	30,4	29,4	31,1	31,8	38,0
Республика Казахстан	120,3	148,4	147,4	146,6	149,1	152,1	179,2
Кыргызская Республика	36,6	42,9	46,0	46,1	47,0	48,4	53,7
<i>Номинальная заработная плата, долл. США</i>							
Республика Армения	285,6	264,3	274,7	290,2	281,6	357,7	411,9
Республика Беларусь	394,6	342,9	408,8	410,9	441,0	570,3	592,5
Российская Федерация	588,1	617,2	689,2	794,9	856,2	936,9	858,2
Республика Казахстан	508,0	456,0	527,0	614,0	668,0	717,0	672,0
Кыргызская Республика	146,9	143,6	155,2	202,2	231,6	236,1	224,0

Примечание. Составлено автором на основе [3-7].

Таблица 2

#### Коэффициенты корреляции и детерминации по странам БАЭС

Страна	Реальная заработная плата		Индекс потребительских цен		Индекс цен производителей	
	Корреляция национальной валюты	Детерминация	Корреляция национальной валюты	Детерминация	Корреляция национальной валюты	Детерминация
Республика Армения	0,8034	0,6455	-0,6570	0,4317	0,1706	0,0291
Республика Беларусь	0,8547	0,7305	-0,0582	0,0034	0,1536	0,0236
Российская Федерация	0,4977	0,2477	0,2633	0,0693	-0,2875	0,0826
Республика Казахстан	0,5255	0,2762	-0,6705	0,4496	-0,4746	0,2252
Кыргызская Республика	0,7338	0,5385	-0,6806	0,4633	-0,7287	0,5311

Примечание. Составлено автором на основе [3-7].

Анализ показал прямую зависимость среднемесячной заработной платы от курса доллара США во всех рассматриваемых странах. При этом стоит отметить высокую корреляцию в Республике Армении, Республике Беларусь и Кыргызской Республике и умеренную в Российской Федерации и Республике Казахстан.

Зависимость индекса потребительских цен от курса доллара США слабая прямая в Российской Федерации и обратная в остальных странах.

В Российской Федерации, Республике Казахстан и Кыргызской Республике наблюдается обратная зависимость индекса цен производителей от курса доллара США, а в Республике Армении и Республике Беларусь - прямая слабая зависимость индекса цен производителей от курса доллара США.

Таким образом, при обратной или слабой прямой зависимости цен от курса доллара США валютный союз будет оказывать негативные воздействия на экономику стран-участниц: при обесценивании белорусского рубля будет наблюдаться рост цен, а при номинальном его укреплении можно будет ожидать снижения и стабилизации цен.

Негибкость заработной платы обуславливается тем, что в странах с транзитивной экономикой при изменении валютного курса заработная плата должным образом не индексируется, что и приводит к неспособности реагирования на внешние шоки.

Главной составляющей издержек являются расходы на заработную плату. Ее колебания приводят к общему изменению внутренних цен и конкурентоспособности товаров на внешних рынках.

3. *Мобильность факторов производства.* Оптимальная валютная зона, по мнению Р. Манделла, — это совокупность экономик стран, в которых будет наблюдаться высокая мобильность факторов производства (финансовых и трудовых) [8].

П. Кенен выдвинул гипотезу, согласно которой финансовая интеграция должна быть важным критерием, позволяющим судить об оптимальности единой валютной зоны: чем выше уровень финансовой интеграции между двумя странами, тем выше их способность сглаживать асимметричные шоки посредством передачи трудовых ресурсов от региона с низким уровнем безработицы к имеющему более высокую безработицу [9].

В качестве критерия мобильности факторов производства рассмотрим миграцию в странах ЕАЭС (рис. 2-4).

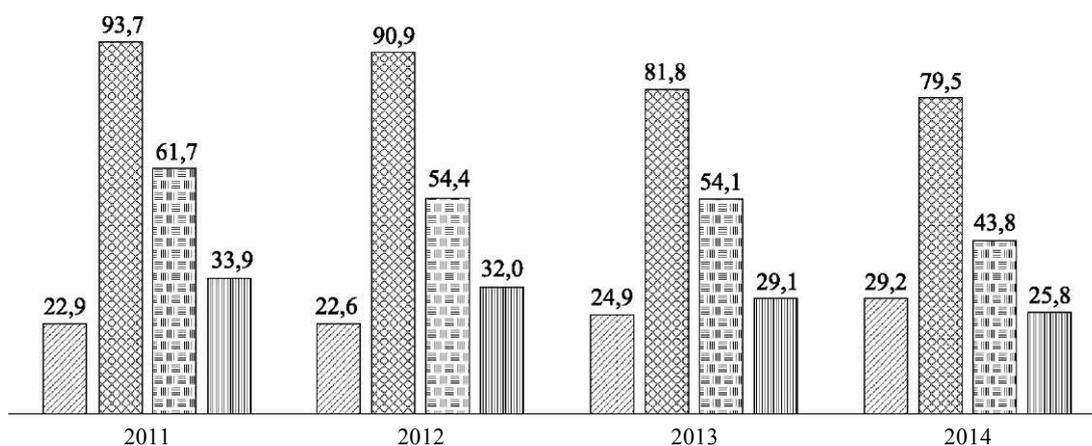


Рис. 2. Удельный вес въехавших из стран ЕАЭС, за исключением Республики Армения, в общем количестве иммигрантов, 2011-2014 гг., %:

Кыргызская Республика; **ВЯ** Республика Казахстан; **Н-Н** Республика Беларусь; **|||||** Российская Федерация (составлено автором на основе [3,4,6, 7]; статистические данные по Республике Армения отсутствуют)

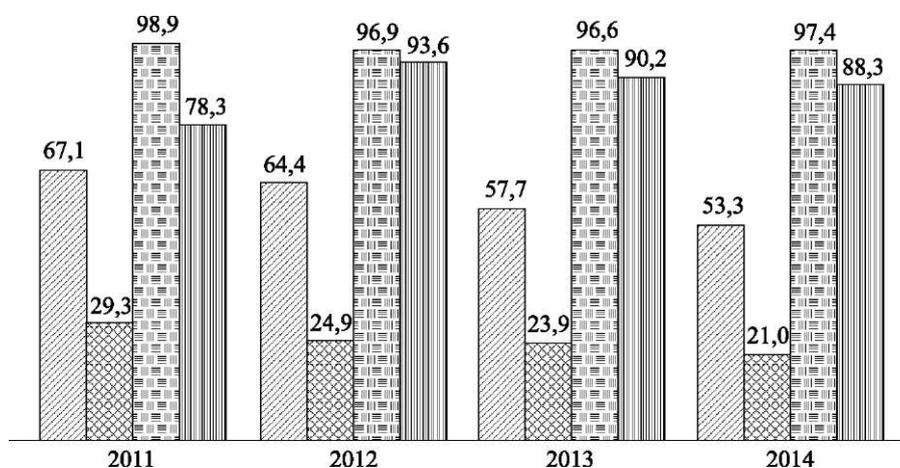


Рис. 3. Удельный вес выехавших в страны ЕАЭС, за исключением Республики Армения, в общем количестве эмигрантов, 2011-2014 гг., %:

Республика Беларусь; **ЮМ** Российская Федерация; **Н-Н** Кыргызская Республика; **|||||** Республика Казахстан (составлено автором на основе [3,4,6, 7]; статистические данные по Республике Армения отсутствуют)

Как показал анализ (см. рис. 2 и 3), доля миграции внутри сообщества составляет в среднем более 60 % (для некоторых государств - более 90 %).

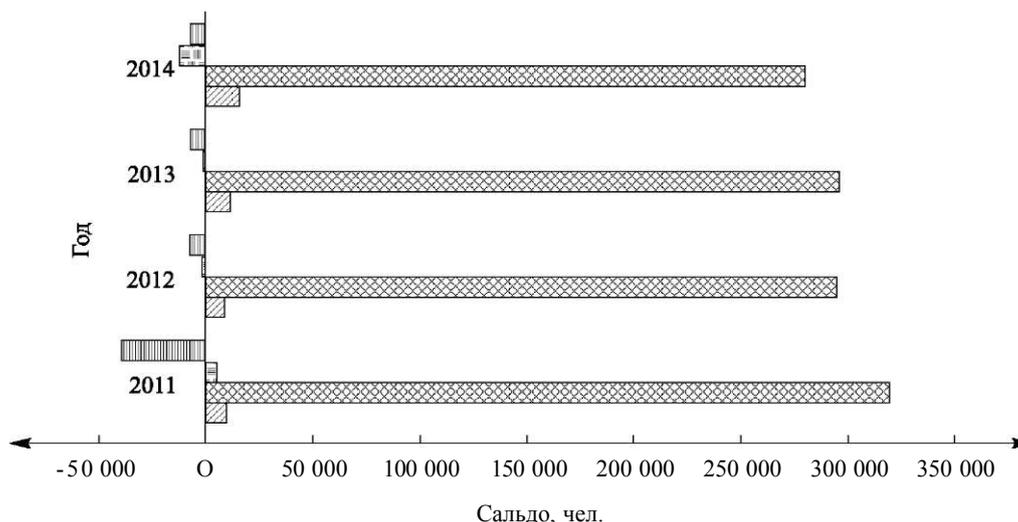


Рис. 4. Сальдо внешней трудовой миграции стран ЕАЭС, за исключением Республики Армения, за 2011-2014 гг., чел.:  $\text{|||||}$  Кыргызская Республика;  $\text{|||||}$  Республика Казахстан; Российская Федерация;  $\text{U-sh-A}$  Республика Беларусь (составлено автором на основе [3,4,6, 7]; статистические данные по Республике Армения отсутствуют)

Основной причиной эмиграции в странах ЕАЭС можно назвать нехватку хорошо оплачиваемых рабочих мест. Также существует проблема невостребованности молодых специалистов. Значительная доля трудовой миграции носит сезонный характер и направлена на страны СНГ.

В Кыргызской Республике среди основных причин миграции также можно выделить экономические: низкая оплата труда, невостребованность специалистов и т. д. У этой страны заключен меморандум с Южной Кореей, поэтому мигранты выезжают официально на заранее организованные рабочие места, но это направление миграции, как, впрочем, и европейское, пока не получило особой популярности у населения страны.

Основные потоки трудовых мигрантов направлены преимущественно в Российскую Федерацию. В Казахстан мигранты выезжают в целях осуществления торговли.

В Российской Федерации противоположная проблема - наблюдается большой приток нелегальных трудовых мигрантов в страну.

Помимо миграции, важным фактором производства является капитал.

Проанализируем мобильность капитала иностранных инвестиций в ЕАЭС, в том числе объем инвестиций, поступивших в страны из государств - участников сообщества и выбывших в обратном направлении, включая прямые иностранные инвестиции (ПИИ) (табл. 3).

Таблица 3

**Иностранные инвестиции, поступившие в страны ЕАЭС, за 2010-2014 гг., тыс. долл. США**

Страна	Год									
	2010		2011		2012		2013		2014	
	ПИИ	В том числе из ЕАЭС								
Республика Армения	535,7	396,1	703,2	363,3	598,5	90,6	304,4	72,5	-	-
Республика Беларусь	5569,4	5055,1	13 248,0	7206,4	10 358,4	5035,1	11 083,5	5815,7	10 168,9	5114,8
Российская Федерация	43 168,0	68,0	55 084,0	149,0	50 588,0	456,0	69 219,0	507,0	22 857,0	460,0

Страна	Год									
	2010		2011		2012		2013		2014	
	ПИИ	В том числе из ЕАЭС	ПИИ	В том числе из ЕАЭС						
Республика Казахстан	22 246,0	230,1	26 467,0	1090,6	28 885,0	1187,7	24 012,0	1404,7	23 888	1712,2
Кыргызская Республика	666,1	138,8	849,2	42,8	590,7	59,7	964,5	123,9		

Примечание. Составлено автором на основе [3-7].

Из таблицы видно, что основную долю иностранных инвестиций занимают ППИ. Для более точного изучения мобильности капитала внутри сообщества рассмотрим удельный вес иностранных инвестиций из стран ЕАЭС.

В Республике Армении за анализируемый период доля иностранных инвестиций из стран ЕАЭС значительно сократилась (с 70 до 21 %), причем практически все они поступают из Российской Федерации в энергетическую и газовую отрасли. Наибольший объем инвестиций из стран, не входящих в сообщество, составляют инвестиции из Германии, направленные в горную промышленность (в 2012 г. - 9,4 % от общего объема инвестиций), и из Франции, привлеченные в алкогольную отрасль и сферу телекоммуникаций (в 2012 г. - 8,8 %).

Для Кыргызской Республики привлечение иностранных инвестиций является одним из приоритетных направлений макроэкономического развития страны. Основной объем инвестиций в Кыргызстан поступает из стран СНГ (в основном из Российской Федерации и Республики Казахстан). На долю этих стран приходится более 20 % всех иностранных инвестиций, поступающих в Кыргызскую Республику.

Незначительный удельный вес иностранных инвестиций из стран ЕАЭС имеют Российская Федерация и Республика Казахстан. Как и с мобильностью трудовых ресурсов, эти страны больше инвестируют в страны сообщества, чем принимают от них (рис. 5).

Таким образом, мобильность факторов производства происходит в большей степени внутри сообщества. В Российскую Федерацию и Республику Казахстан мигрируют работники из остальных стран ЕАЭС по экономическим причинам (низкая заработная плата и неблагоприятные условия жизни на родине). Поток инвестиций распределяется также в основном от двух стран - Российской Федерации и Республики Казахстан - в остальные страны ЕАЭС.

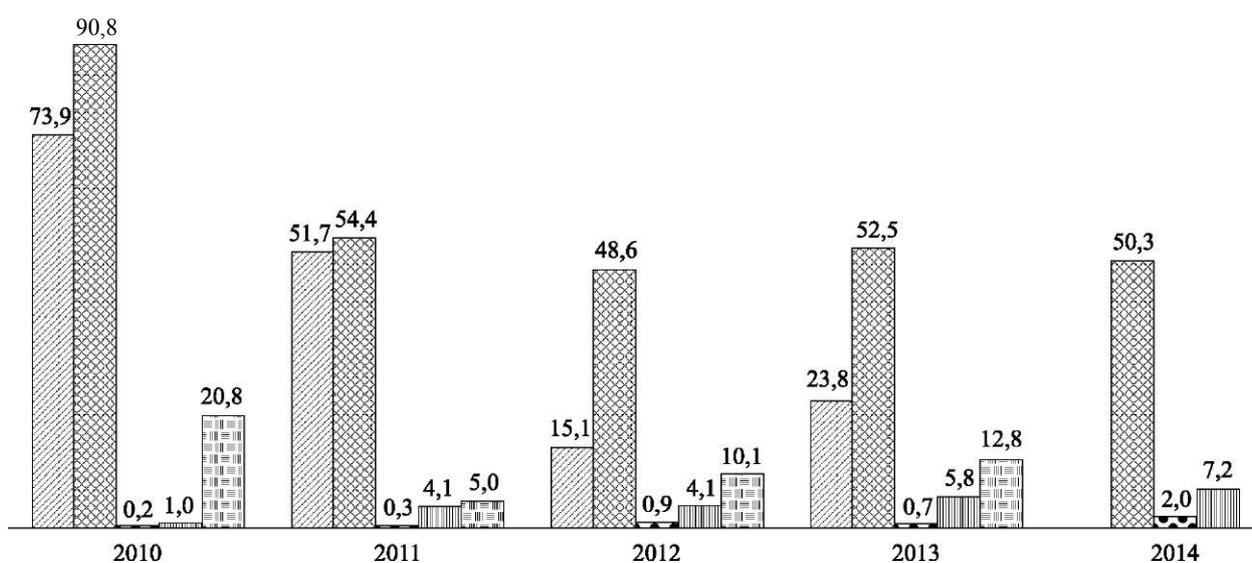


Рис. 5. Доля стран ЕАЭС в общей сумме иностранных инвестиций внутри сообщества за 2010-2014 гг., %:  
 КЦЯ Республика Армения; КСБ Республика Беларусь; Л\*.) Российская Федерация;  
 КСК Республика Казахстан; КД Кыргызская Республика  
 (составлено автором на основе [3-7])

Подводя итоги анализа приведенных в первой части статьи критериев, можно сделать следующие выводы.

При рассмотрении мобильности факторов производства наблюдается подвижность рынков капитала и трудовых ресурсов. Но однозначно положительным фактором, судя по анализу уровня заработной платы, это назвать нельзя. При создании и функционировании полного валютного союза будет наблюдаться отток рабочей силы в регионы с более высокой оплатой труда и более благоприятными условиями проживания.

Мобильность факторов производства происходит в большей степени внутри сообщества. В Россию и Казахстан мигрируют работники из остальных стран сообщества, что связано с экономическими факторами.

Анализ также показал нестабильность уровня цен, не соответствующую условиям ТОВЗ.

Обратная зависимость цен от курса доллара США также является негативным показателем валютной интеграции. В случае нестабильности национальной валюты в странах будет наблюдаться рост цен.

Валютный союз, как новый уровень интеграционных процессов, - важный и необходимый шаг для стран ЕАЭС, который не представляется возможным в настоящее время. Для его успешного функционирования необходимо выравнивание экономических показателей, как того требует теория оптимальных валютных зон.

#### **БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК (REFERENCES)**

1. *Fleming J. M. Domestic Financial Policies under Fixed & under Floating Exchange Rates // IMF Staff Papers. 1962. № 9. P. 369-379 [Fleming J. M. Domestic Financial Policies under Fixed & under Floating Exchange Rates. *IMF Staff Papers*. 1962. No. 9. P. 369-379 (in Engl.)].*
2. *Ogrodnick R. Optimum Currency Area & the International Monetary System // J. Int. Affairs. 1990. Vol. 44, № 1. P. 241-261 [Ogrodnick R. Optimum Currency Area & the International Monetary System. *J. Int. Affairs*. 1990. Vol. 44, No. 1. P. 241-261 (in Engl.)].*
3. Беларусь в цифрах : стат. справ. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь. Минск, 2015.
4. Россия в цифрах : кр. стат. сб. / Гос. ком. Рос. Федерации по статистике (Госкомстат России). М., 2015.
5. Социально-экономические показатели Армении // Нац. стат. служба Респ. Армения : [сайт]. Режим доступа: <http://www.armstat.am/ru/> (дата обращения: 17.01.2016).
6. Социально-экономические показатели Кыргызской Республики // Нац. стат. ком. Кыргызской Респ.: [сайт]. Режим доступа: <http://www.stat.kg/ru/> (дата обращения: 17.01.2016).
7. Статистика социально-экономических показателей Республики Казахстан // Агентство Республики Казахстан по статистике [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://stat.kz/Pages/default.aspx> (дата обращения: 02.06.2015).
8. *Mundell R. A. Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates // Can. J. Econ. Political Sci. 1963. № 11. P. 475-485 [Mundell R. A. Capital mobility and stabilization policy under fixed and flexible exchange rates. *Can. J. Econ. Political Sci.* 1963. No. 11. P. 475-485 (in Engl.)].*
9. *Kenen P. B. The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View // Monetary Problems of the International Economy. Chicago ; London, 1969. P. 41-60.*

*Статья поступила в редколлегию 03.09.2015.  
Received by editorial board 03.09.2015.*