

ФИНАНСОВАЯ УСТОЙЧИВОСТЬ РЕГИОНАЛЬНОГО ИНТЕГРАЦИОННОГО ОБЪЕДИНЕНИЯ

Н. В. Годес

*Белорусский государственный университет,
Минск, Беларусь, godes_nv@mail.ru*

Тенденции деглобализации, санкционное давление США и европейских стран на Китай, Россию, Беларусь, перестройка глобальных цепочек создания добавленной стоимости, переориентация большинства экономик с внешних источников роста на внутренние актуализируют проблемы обеспечения экономической безопасности и финансовой устойчивости как национальных экономик, так и региональных интеграционных объединений. В статье представлен методологический подход к оценке финансовой устойчивости интеграционного объединения на основе критериев схожести развития финансовых рынков и доступности стабилизационного финансирования, целесообразный к использованию в условиях «новой нормальности» мировой экономики.

Ключевые слова: финансовая устойчивость; региональная финансовая интеграция; стабилизационное финансирование; Евразийский экономический союз.

FINANCIAL STABILITY OF REGIONAL INTEGRATION BLOCK

N. V. Hodzes

*Belarusian State University,
Minsk, Belarus, godes_nv@mail.ru*

The actuality of the problems of ensuring economic security and financial stability of both national economies and regional integration associations is caused by deglobalization trends, US and European countries sanctions pressure on China, Russia, Belarus, the restructuring of global value chains, and the reorientation of most economies from external sources of growth to internal. The article presents a methodological approach to assessing the financial stability of an integration association based on criteria of similarity in the development of financial markets and the availability of stabilization financing, appropriate for use in the “new normal” of the world economy.

Keywords: financial stability; regional financial integration; stabilization financing; Eurasian Economic Union.

Под устойчивостью финансовой системы понимается такое состояние, при котором ее структура, взаимосвязи элементов и регулирующее воздействие способны обеспечить одновременную реализацию следую-

щих функции и иметь потенциал сохранения такой способности в будущем:

1) способствование эффективному распределению экономических ресурсов, а также процессам сбережения и инвестирования средств, кредитования экономических агентов, образования и перераспределения резервов ликвидности, формирования цен на активы;

2) управление финансовыми рисками;

3) абсорбирование экономических диспропорций и шоков [4; 5].

На основе выделенных А. Пак и И. Андроновой [2] основных элементов экономической безопасности государства и регионального интеграционного объединения, выделенные, определим элементы финансовой безопасности, Таблица 1.

Сущностные характеристики элементов экономической и финансовой безопасности

Элементы экономической безопасности государства	Элементы финансовой безопасности государства	Элементы экономической безопасности интеграционного объединения	Элементы финансовой безопасности интеграционного объединения
Субъект			
Государство	Финансовые власти	Наднациональные органы управления	Органы регулирования интеграции финансовых рынков
Объект			
Экономическая система государства	Финансовая система государства	Совокупность экономических систем государств-членов	Интегрированная часть финансовой системы
Интересы			
Экономические интересы государства	Устойчивость национальной финансовой системы	Общие экономические интересы стран-участниц	Резильентность финансовых систем стран-членов
Угрозы			
Экономической безопасности государства	Национальной финансовой устойчивости	Совокупность общих угроз для государств-членов	Угрозы устойчивости финансовых механизмов обеспечения функционирования интеграционного объединения

Окончание таблицы

Элементы экономической безопасности государства	Элементы финансовой безопасности государства	Элементы экономической безопасности интеграционного объединения	Элементы финансовой безопасности интеграционного объединения
Система оценки			
Система показателей экономической безопасности и из пороговые значения	Показатели финансовой устойчивости (ПФУ)	Показатели экономической безопасности интеграционного объединения и их пороговые значения	Показатели схожести финансовых рынков, Показатели доступности антикризисного финансирования
Способы регулирования			
Меры, реализуемые национальными властями для защиты национальных экономических интересов	Меры, реализуемые национальными властями для защиты национальных финансовых интересов	Меры, реализуемые наднациональными органами	Меры, реализуемые наднациональными органами

Составлено по: [2, с. 491].

Финансовую устойчивость интеграционного объединения можно охарактеризовать может быть охарактеризована на основе оценки двух параметров: схожести развития финансовых рынков и доступности стабилизационного финансирования.

Схожесть развития финансовых рынков целесообразно оценить на основе Индекса финансового развития (The Financial Development Index, FD), разработанного МВФ.

Данный индекс отражает глубину, доступность и эффективность финансовых систем и финансовых рынков и включает два субиндекса – Индекс финансовых институтов (Financial Institution Index, FI) и индекс финансовых рынков (Financial Markets Index, FM).

Динамика индекса финансового развития в странах ЕАЭС представлена на рис. 1.

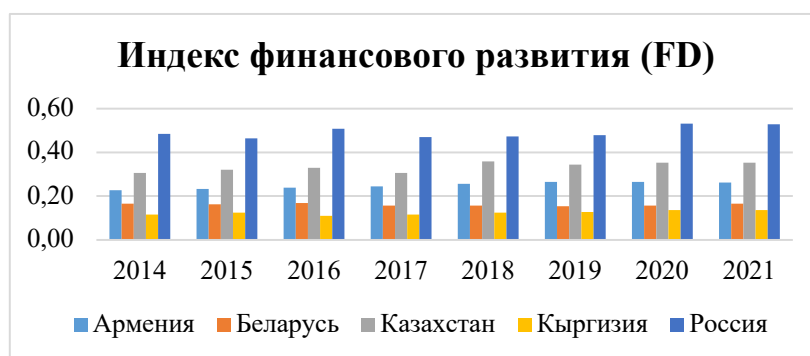


Рис. 1. Динамика индекса и субиндексов финансового развития стран ЕАЭС.
Составлено по: [3]

Все страны ЕАЭС обладают схожим уровнем институционального развития финансовых систем, однако уровень развития финансовых рынков имеет значительные разрыв (при высоком уровне в России и Казахстане низкий – в Армении, Беларуси и Кыргызстане). Такое положение не позволяет странам в полной мере использовать потенциал регионального интеграционного объединения для использования преимуществ взаимного доступа на финансовые рынки в целях обеспечения финансовой безопасности.

Важным шагом в обеспечении взаимного доступа на финансовые рынки является подписание Соглашения о взаимном признании банковских гарантий при осуществлении государственных (муниципальных) закупок, в котором определены единые требования к банкам, чьи гарантии будут признаваться в других государствах ЕАЭС при проведении госзакупок, подходы по формированию перечня таких банков, а также порядок ведения реестра выданных банковских гарантий.

Доступность стабилизационного финансирования. По объему одобренного финансирования лидирующие позиции среди 11 стран евразийского региона, с которыми работаем ЕФСР (Армения, Азербайджан, Беларусь, Грузия, Казахстан, Кыргызия, Монголия, Россия, Таджикистан, Туркменистан, Узбекистан) занимают Азиатский банк развития (АБР), Всемирный банк, МВФ и ЕФСР, на долю которых приходится до 75% совокупного объема предоставленного финансирования стран региона с 2008 г. Число стран, с которыми в регионе работают МВФ, Всемирный банк и АБР, больше, но даже с учетом этого в период с 2018 года есть изменения в институциональной структуре кредиторов. Первые два места также останутся за Всемирным банком и АБР, затем Европейский инвестиционный банк, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций и Новый банк развития.

Объемы одобренного стабилизационного суверенного финансирования ЕАЭС представлены на рис. 2.



Рис. 2. Объемы одобренного суверенного финансирования в странах ЕАЭС, млн. долларов США.
Составлено по: [1]

Евразийским фондом стабилизации и развития проводятся мероприятия, направленные на обеспечения доступа к механизмам финансирования фонда стран-экспортеров нефти ОПЕК (многосторонним финансовым институтом развития 12 стран: Алжир, Эквадор, Габон, Индонезия, Иран, Ирак, Кувейт, Ливия, Нигерия, Саудовская Аравия, Объединенные Арабские Эмираты и Венесуэла, который предоставляет финансирование исключительно от стран-членов странам, не являющимся его членами), фондом развития Саудовской Аравии (SFD), Кувейтским фондом развития (KFAED), корейским агентством по международному сотрудничеству (KOICA). Эти мероприятия направлены диверсификацию потенциальных кредиторов в условиях переформатирования мировых финансовых рынков.

Для стран ЕАЭС механизмы стабилизационного финансирования ЕАЭС выступают заделом для обеспечения финансовой безопасности как национальных экономик стран-членов, так и интеграционного объединения.

Итак, финансовая безопасность регионального интеграционного объединения – это динамическое состояние финансовых систем его членов и наднациональных механизмов обеспечения финансовой устойчивости, обеспечивающее способность бесперебойно функционировать и сохранять такую способность в течение времени.

В целом, как страны-члены ЕАЭС в отдельности, так и региональное интеграционное объединение в целом, находятся в устойчивом, экономически и финансово безопасном состоянии, однако в условиях геоэкономической нестабильности можно выделить два стратегических приоритета в

вопросах поддержания региональной устойчивости интеграционного объединения – создание задела для поддержания устойчивости финансовых систем в будущем и развитие региональных механизмов взаимного финансирования (а также присоединение к действующим механизмам стран с которыми присутствуют общие интересы).

Для повышения финансовой безопасности стран-членов ЕЭАС и повышения резильентности самого регионального интеграционного объединения целесообразно стратегические приоритеты основывать на следующих принципах:

- субсидиарности в решении проблем финансовой безопасности (меры реагирования на угрозы необходимо принимать на том уровне, на котором они наиболее эффективны);
- ритмичности (странам-участницам необходимо проводить национальные реформы с учетом целевой ориентации на достижение схожести показателей развития финансовых рынков в странах-членах);
- стабилизации (стремление к устранению шоков асимметрии социально-экономического развития стран-членов);
- кооперации (ориентация финансовых механизмов на поддержку технико-технологического развития стран сообщества);
- гибкости (финансовая политика интеграционного объединения должна способствовать реализации национальных приоритетов, но не подменять их);
- коллективной ответственности (согласование национальных политик в рамках региональной экономической интеграции).

Библиографический список

1. *Padoa-Schioppa, T. Efficiency, Stability, and Equity: A Strategy for the Evolution of the Economic System of the European Community.* London: Oxford University Press, 1988. – 208 p.
2. *Santos, E.B. Variability in risk- weighted assets: what does the market think?* / E.B. Santos, N. Esho, M/Farag M., Zuin Ch. 2020. BIS Working Papers. № 844. – Режим доступа: <https://www.bis.org/publ/work844.pdf>. – Дата доступа: 16.01.2024.
3. *Пак, А.Ю.* Концептуальные основы экономической безопасности регионального интеграционного объединения / Пак А.Ю., Андропова И.В // Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: экономика. – 2022. – Том 30. – № 4. – С. 484–498.
4. IMF Database on Macroeconomic and Financial Data. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [//data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b&sid=1481126573525](https://data.imf.org/?sk=f8032e80-b36c-43b1-ac26-493c5b1cd33b&sid=1481126573525). – Дата доступа: 16.01.2024.
5. База данных суверенного финансирования ЕФСР. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://efsd.org/research/sfd/>. – Дата доступа: 16.01.2024.