

ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОЙ ИНТЕГРАЦИИ СТРАН ЦЕНТРАЛЬНОЙ АМЕРИКИ И КАРИБСКОГО БАССЕЙНА НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ

A. A. NEKRASOVA¹⁾

¹⁾*Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»,
ул. Мясницкая, 11, 101000, г. Москва, Россия*

Аннотация. Проанализированы интеграционные процессы в рамках Центральноамериканской интеграционной системы (ЦАИС) и Карибского сообщества, при этом особый акцент сделан на специфике финансовой интеграции на современном этапе развития. Проверена гипотеза о том, что, несмотря на продолжающийся в период с 2013 по 2024 г. процесс формирования финансовой интеграции, гармонизация банковского сектора, инвестиционных механизмов и фондового рынка стимулирует рост объемов взаимной торговли между странами Карибского сообщества и ЦАИС. В ходе эконометрического анализа выявлено, что большинство факторов стимулируют экспорт между странами Карибского сообщества и ЦАИС. Отмечено, что рост ВВП на душу населения оказывает негативное влияние: увеличение этого показателя на 1 % влечет за собой снижение экспорта на 1,495 %. Данная тенденция объясняется тем, что в периоды экономических трудностей страны региона усиливают взаимную торговлю, а в более стабильные времена ориентируются на внешних партнеров, в частности на США. Результаты работы могут быть интересны научно-исследовательским центрам, компаниям и международным организациям, специализирующимся на изучении интеграционных процессов в Карибском сообществе, ЦАИС и других объединениях.

Ключевые слова: финансовая интеграция; интеграционные процессы; ЦАИС; Карибское сообщество; регрессионная модель.

THE PECULIARITIES OF THE FINANCIAL INTEGRATION DEVELOPMENT OF THE CENTRAL AMERICA AND THE CARIBBEAN COUNTRIES AT THE PRESENT STAGE

A. A. NEKRASOVA^a

^a*National Research University Higher School of Economics,
11 Mjasnickaja Street, Moscow 101000, Russia*

Abstract. The article is devoted to the analysis of integration processes within the Central American Integration System (SICA) and the Caribbean Community with a special focus on the specifics of financial integration at the current stage of development. The paper aims to empirically test the hypothesis that despite the ongoing process of financial integration formation between 2013 and 2024, the harmonisation of the banking sector, investment vehicles and the stock market

Образец цитирования:

Некрасова АА. Особенности развития финансовой интеграции стран Центральной Америки и Карибского бассейна на современном этапе. *Журнал Белорусского государственного университета. Экономика*. 2025;1:15–23.

EDN: MMBNZE

For citation:

Nekrasova AA. The peculiarities of the financial integration development of the Central America and the Caribbean countries at the present stage. *Journal of the Belarusian State University. Economics*. 2025;1:15–23. Russian.

EDN: MMBNZE

Автор:

Anastasia A. Nekrasova – научный сотрудник, аналитик Института государственного и муниципального управления.

Author:

Anastasia A. Nekrasova, research associate, analyst of the Institute of State and Municipal Management.
anekrasova@hse.ru
https://orcid.org/0009-0000-0028-2800

stimulates the growth of mutual trade between Caribbean Community and SICA countries. The econometric analysis reveals that most factors drive exports between Caribbean Community and SICA countries. It is noted that GDP per capita growth has a negative impact: a 1 per cent increase in this indicator entails a 1.495 per cent decrease in exports. This trend is explained by the fact that in periods of economic hardship, the countries of the region increase mutual trade, while in more stable times they focus on external partners, particularly the United States. The results of this paper may be of interest to research centres, companies and international organisations specialising in the study of integration processes in Caribbean Community, SICA and other groupings.

Keywords: financial integration; integration processes; SICA; Caribbean Community; regression model.

Введение

В условиях глобализации экономические системы стран становятся все более тесно связанными. Процессы интеграции проявляются в первую очередь в уменьшении таможенных пошлин и увеличении интенсивности торговли. Глобальная финансовая интеграция имеет целью унификацию экономических и финансовых систем стран. Региональная интеграция способствует упразднению экономических барьеров для стран, активизируя финансовые, инвестиционные, банковские и страховые операции, а также может привести к унификации валют и передаче части полномочий по регулированию финансовой сферы наднациональному центральному банку [1].

Сегодня интеграционные блоки, формируемые развивающимися государствами, приобретают все больший вес. В Латинской Америке наиболее развитые механизмы финансовой интеграции демонстрируют Карибское сообщество и Центральноамериканская интеграционная система (ЦАИС). С 2002 г. Карибское сообщество через Карибский банк развития продвигает создание единого карибского рынка, направленного на экономическую и финансовую интеграцию. Центральноамериканский банк экономической интеграции, функционирующий в рамках ЦАИС, работает над привлечением иностранных инвестиций в регион.

Хотя вклад стран Карибского сообщества в общий ВВП Латинской Америки и Карибского бассейна невелик (2 %), уровень жизни в данных странах, измеряемый в ВВП на душу населения, выше, чем в среднем по региону (11,2 тыс. долл. США против 8,3 тыс. долл. США¹). В странах ЦАИС, на которые приходится 7 % регионального ВВП², ситуация иная: здесь из-за различий в экономическом развитии ВВП на душу населения составляет 7 тыс. долл. США, что ниже, чем в среднем по региону. Сотрудничество между Карибским сообществом и ЦАИС было закреплено совместной декларацией Сан-Педро, принятой на 4-м саммите глав государств и правительств стран Карибского сообщества и ЦАИС в марте 2022 г.³ В документе стороны выразили готовность к сотрудничеству в финансовой и банковской сферах, а также к укреплению региональных финансовых институтов для восстановления экономик после пандемии. Данное сотрудничество обусловлено особенной уязвимостью обеих организаций к мировым кризисам. Однако исследователи отмечают, что Карибское сообщество и ЦАИС, по сравнению с другими объединениями региона, продемонстрировали наиболее эффективный подход к преодолению последствий пандемии на наднациональном уровне. Таким образом, изучение опыта финансовой интеграции данных организаций становится актуальным и значимым для рассмотрения.

Настоящее исследование ставит своей целью определение особенностей финансовой интеграции стран Центральной Америки и Карибского бассейна на современном этапе. Для достижения данной цели необходимо выполнить следующие задачи:

- 1) определить сходство и различия развития финансовой интеграции в ЦАИС и Карибском сообществе;
- 2) выявить ключевые направления развития финансовой интеграции в ЦАИС и Карибском сообществе с другими странами;
- 3) оценить факторы, влияющие на развитие финансовой интеграции в ЦАИС и Карибском сообществе;
- 4) рассмотреть возможности экстраполяции опыта ЦАИС и Карибского сообщества на другие интеграционные объединения.

Исследование основывается на следующей гипотезе: несмотря на то что финансовая интеграция стран Карибского сообщества и ЦАИС с 2013 по 2024 г. не достигла высшей ступени и находится в процессе становления, сближение банковской сферы, а также инвестиционных и фондовых рынков положительно влияет на динамику торговли внутри объединений.

¹World development indicators // The World Bank : website. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators#> (date of access: 10.02.2025).

²Ibid.

³Joint declaration of San Pedro // Caribbean Community : website. URL: <https://caricom.org/declaration-caricom-sica/> (date of access: 10.02.2025).

В исследовании использованы методы регрессионного и сравнительного анализа. Регрессионная модель включает в себя следующие переменные: внутрирегиональный экспорт стран – участниц объединений, приток прямых иностранных инвестиций (ПИИ), доходы от международного туризма, темпы ежегодного прироста ВВП, уровень ежегодной инфляции, ВВП на душу населения, волатильность валютного курса, объем чистых иностранных активов и дамми-переменную, отражающую наличие формальной валютной интеграции.

В работе [2] Дж. С. Най и Р. О. Кеохейн в рамках неолиберального подхода подчеркивают, что в формировании современных международных связей наряду с государствами значительную роль играют негосударственные участники, интеграционные блоки и межправительственные институты. Неолиберальная теория акцентирует внимание на расширении торгово-экономических связей, взаимодействии в социальной и экологической областях, а также решении вопросов глобальной безопасности на наднациональном уровне.

По мнению Дж. Н. Розенау, усиление торговых связей между странами приводит к формированию комплексной взаимозависимости [3]. Данная тенденция размывает традиционную политическую повестку и смещает акцент на международные институты. В условиях подобной взаимозависимости даже небольшой конфликт в одной точке мира способен нарушить цепочки поставок и дестабилизировать глобальную экономику.

Классическая пятиступенчатая модель Б. Балассы, долгое время служившая основой для анализа интеграционных процессов, представляет полную финансовую интеграцию в рамках экономического и валютного союза как конечную цель и высшую ступень интеграции [4]. Тем не менее подобная модель не отвечает требованиям текущей геополитической ситуации в полной мере, особенно в контексте стремления развивающихся государств к формированию новых полюсов влияния и собственных форм интеграции. Данные тенденции привели к появлению в научной литературе концепции нового регионализма, характеризующей более адаптивные формы интеграции, которые базируются на экономических факторах и часто сводятся к созданию зон свободной торговли.

В середине 1990-х гг. Э. Харрел предложил концепцию нового регионализма – теорию, в рамках которой признается социокультурное и экономическое разнообразие стран, отвергается идея наличия универсальных этапов интеграции и анализируются многосторонние соглашения как ключевые инструменты формализации межгосударственного сотрудничества [5]. В то же время У. Маттли подчеркивал, что влияние лидеров стран менее значительно, чем роль бизнес-сообщества и транснациональных корпораций [6]. Следовательно, при изучении интеграционных процессов, протекающих вне ЕС, приоритетное внимание следует уделять экономическому аспекту. В качестве примеров объединений, соответствующих принципам концепции нового регионализма, можно привести Карибское сообщество и ЦАИС.

Анализ Экономической комиссии для Латинской Америки и Карибского бассейна показывает, что в Карибском сообществе наблюдаются ограничения финансовой интеграции качеством и количеством финансовых институтов⁴. Проблема высоких операционных расходов банков в регионе ограничивает доступ малого бизнеса к банковским услугам. Дж. Козье и П. Уотсон подчеркивают важность создания единой региональной биржи *Caribbean exchange network*, которая до сегодняшнего дня не сформирована [7]. М. Маккинзи поддерживает идею создания валютного союза Карибского сообщества, считая его потенциальным «драйвером» экономического роста и шагом к более тесной интеграции [8]. Однако реализация данной идеи могла бы лишить национальные центральные банки самостоятельности в денежно-кредитной политике, из-за чего она встретила значимое сопротивление. Т. Лорд, Б. Франсис и А. Аллейн подчеркивают, что препятствием для развития интеграции в Карибском сообществе выступает низкая конкурентоспособность сектора услуг – ключевой экспортной отрасли региона [9].

Финансовую интеграцию стран ЦАИС тормозят не только экономические проблемы. Политическая нестабильность и высокий уровень преступности, например в Сальвадоре и Гондурасе, создают дополнительные препятствия и могут ослабить усилия по укреплению финансового сотрудничества в регионе [10]. Миграционные кризисы также являются препятствием для развития интеграции, в частности, миграционный кризис 2015 г. стал причиной рассмотрения Коста-Рикой вопроса о выходе из состава интеграционного объединения (данное решение принято не было) [11]. Несмотря на существующие трудности, согласованные действия стран ЦАИС позволяют более эффективно решать общие проблемы наднациональным образом, особенно во время кризисов. К. Зеа указывает на необходимость разработки единой стратегии восстановления экономики странами – членами ЦАИС после пандемии COVID-19, подчеркивая, что опора на собственные силы для них более предпочтительна,

⁴Financial intermediation and its impact on capital formation in the context of the Caribbean Community single market and economy (CSME) // CEPAL : website. URL: <https://www.cepal.org/en/publications/38789-financial-intermediation-and-its-impact-capital-formation-context-caricom-single> (date of access: 20.02.2025).

чем ориентация на внешнюю помощь [12]. В. Эрш также указывает на незначительную роль ЦАИС в регулировании наднационального финансового рынка и превосходство по объему иностранного капитала над инвестициями государств-членов [13].

Материалы и методы исследования

Организация фондовых рынков в странах Карибского сообщества и ЦАИС имеет общие черты: невысокий оборот операций и стремление к финансовому развитию в регионе. Банковская система Карибского сообщества представлена международными офшорными банками, в то время как страны – участницы ЦАИС пользуются услугами иностранных и местных банков, ориентированных на развитие аграрного сектора. Отсутствие общерегионального центрального банка компенсируется деятельностью банков развития, осуществляющих кредитование ключевых региональных проектов. Валютная интеграция в Карибском сообществе и ЦАИС остается незавершенной, однако в рамках первого объединения существует валютный союз – Организация восточнокарибских государств (ОВКГ), включающий ряд стран. Широко распространенная практика привязки национальных валют к доллару США в обоих объединениях является следствием их значительной экономической зависимости от США. Позитивная динамика внутрирегиональной торговли в Карибском сообществе и ЦАИС, несмотря на отсутствие формальных механизмов, может рассматриваться как косвенный признак развития финансовой интеграции.

Карибское сообщество и ЦАИС получают значительную часть ПИИ из США, ЕС и Канады, в основном эти инвестиции используются для развития сектора услуг, туризма и строительства. В свою очередь, ПИИ, исходящие из Карибского сообщества, преимущественно направлены в США и ЕС, а ПИИ, поступающие из ЦАИС, – в экономики стран-участниц. В рамках инициативы по обеспечению устойчивости фондовых бирж оказывается поддержка развитию фондовых рынков в виде консультаций и тренингов по вопросам устойчивого развития. Внешние партнеры объединений также активно содействуют развитию банковской системы, финансируя проекты, нацеленные на достижение устойчивого экономического роста. Торговые отношения Карибского сообщества и ЦАИС с другими странами имеют важное значение, при этом их главным торговым партнером являются США. Экспортная продукция Карибского сообщества представлена в основном минеральными ресурсами, ЦАИС – текстильной продукцией. Импортными товарами обоих объединений выступают преимущественно минеральное сырье и машиностроительная продукция, что свидетельствует о недостаточной диверсификации экспортной структуры.

Укрепление торговых связей и рост товарооборота являются важными факторами интеграции. Достижение более продвинутых этапов интеграции, характеризующихся снижением тарифных ставок и устранением торговых ограничений, приводит к расширению торговли и стимулирует экономический рост стран – участниц объединений. В данном исследовании экспорт каждого государства Карибского сообщества и ЦАИС внутри объединений выступает индикатором торговых связей и зависимой переменной в рамках сообщества, что наиболее точно отражает динамику торговли между странами. Информация для анализа была получена из открытой базы данных *Trade map*⁵.

В целях анализа определяющих факторов финансовой интеграции в Карибском сообществе и ЦАИС были отобраны следующие ключевые показатели: объем входящих ПИИ (в миллионах долларов США), уровень ежегодной инфляции (в %), доходы от сферы международного туризма (в миллионах долларов США), темпы ежегодного прироста ВВП (в %), ВВП на душу населения (в миллионах долларов США), объем чистых иностранных активов (в миллионах долларов США), волатильность валютного курса (в абсолютных значениях), а также дамми-переменная.

Данные об объеме ПИИ, поступающих в страны Карибского сообщества и ЦАИС, были взяты из общедоступной базы данных *Investment map*⁶, остальные данные – из открытой базы данных Всемирного банка⁷. Доходы от международного туризма включали все расходы иностранных туристов, в том числе транспортные издержки, предоплату за товары и услуги, а также траты однодневных посетителей. Ежегодная инфляция рассчитывалась на основе изменения индекса потребительских цен в течение года.

Для анализа годовой динамики ВВП использовались текущие рыночные цены, номинированные в долларах США (с применением фиксированного обменного курса). Показатель ВВП на душу населения был получен путем стандартного деления общего ВВП на среднегодовую численность населения. Вычисление чистых иностранных активов основывалось на разнице между активами и обязательствами органов валютного регулирования, а также депозитных банков по отношению к нерезидентам (с последующим пересчетом национальной валюты в доллары США). Волатильность валютного курса была оценена

⁵Trade map : website. URL: <https://www.trademap.org/Index.aspx> (date of access: 01.03.2025).

⁶Investment map : website. URL: <https://www.investmentmap.org/investment/search> (date of access: 01.03.2025).

⁷World development indicators // The World Bank : website. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators#> (date of access: 10.02.2025).

на основе открытых данных Конференции ООН по торговле и развитию⁸, что позволило рассчитать кросс-курсы валют. Для учета валютной интеграции использовалась дамми-переменная (значение 1 соответствовало странам ОВКГ⁹ (Антигуа и Барбуда, Доминика, Гренада, Сент-Китс и Невис, Сент-Винсент и Гренадины, Сент-Люсия), значение 0 – остальным странам). Ограничением исследования является степень доступности данных, обусловленная небольшим размером рассматриваемых стран.

Приток ПИИ в государства Карибского сообщества и ЦАИС свидетельствует об увеличении капитала в данных регионах, что выступает проявлением финансовой интеграции. Годовые темпы инфляции в странах Карибского сообщества и ЦАИС, отражая динамику потребительских цен, служат индикатором степени экономической взаимосвязанности регионов. В свою очередь, рост доходов от международного туризма обусловлен финансовой интеграцией, поскольку снижение экономических барьеров способствует увеличению туристического потока. Сфера туризма играет ключевую роль в экономике как стран Карибского сообщества, так и значительной части государств ЦАИС.

Ежегодный рост ВВП в странах Карибского сообщества и ЦАИС указывает на экономическое развитие государств. ВВП на душу населения отражает уровень материального благополучия населения и динамику его изменений. Объем чистых иностранных активов позволяет судить о степени зависимости экономики государства от зарубежных инвестиций. Изменения курсов валют исследуемых стран демонстрируют нестабильность обменных курсов по отношению к доллару США, так как валюты большинства стран из рассматриваемых блоков привязаны к валюте США. Включение в анализ фиктивной переменной, отражающей существование валютного союза, позволяет проиллюстрировать продвижение стран к более зрелым fazam интеграционного процесса, в частности к созданию экономического союза.

В настоящей работе анализировалось влияние вышеописанных факторов на объем взаимной торговли внутри Карибского сообщества и ЦАИС. Для расчетов использовалась следующая формула:

$$\begin{aligned} \ln_export_var = & 0,001 fdi_var + 0,058 infl_var + 0,757 \ln_tourism_var + \\ & + 0,002 gdp_var - 1,495 \ln_gdp_cap_var + 0,001 \ln_currency_var + \\ & + 0,096 \ln_currency_var + 0,838 econ_union - 10,675 + \varepsilon, \end{aligned}$$

где \ln_export_var – логарифм экспорта стран; fdi_var – приток ПИИ; $infl_var$ – уровень ежегодной инфляции; $\ln_tourism_var$ – доходы от международного туризма; gdp_var – темпы ежегодного прироста ВВП; $\ln_gdp_cap_var$ – ВВП на душу населения; $\ln_currency_var$ – объем чистых иностранных активов; $econ_union$ – волатильность валютного курса. Для анализа регрессии была выбрана полулогарифмическая спецификация. В рамках модели зависимая переменная (экспорт) и ряд независимых переменных, включая доходы от международного туризма, ВВП на душу населения и волатильность валютного курса, были представлены в логарифмическом виде (табл. 1).

Таблица 1

Результаты регрессионного анализа факторов, влияющих на объемы экспорта в странах Карибского сообщества и ЦАИС

Table 1

The results of a regression analysis of factors affecting export volumes in the Caribbean Community and SICA countries

Переменная	Коэффициент
Приток ПИИ	0,001*
Уровень ежегодной инфляции	0,058**
Доходы от международного туризма	0,757*
Темпы ежегодного прироста ВВП	0,002
ВВП на душу населения	-1,495*
Объем чистых иностранных активов	0,001*
Волатильность валютного курса	0,096
Наличие валютной интеграции	0,838***
Константа	-10,675*

Примечание. Знаком * отмечены коэффициенты, значимые на уровне 1 %, знаком ** – коэффициенты, значимые на уровне 5 %, знаком *** – коэффициенты, значимые на уровне 10 %.

⁸Currency exchange rates, annual // UNCTAD : website. URL: <https://unctadstat.unctad.org/wds/TableViewer/tableView.aspx?ReportId=117> (date of access: 20.02.2025).

⁹About the OECS // OECS : website. URL: <https://www.oecs.org/en/who-we-are/about-us> (date of access: 20.02.2025).

Результаты и их обсуждение

Анализ разработанной модели позволил установить ряд значимых взаимосвязей. Каждый процент роста доходов от международного туризма приводит к увеличению экспорта на 0,757 %. Поскольку туризм является важной частью экспорта услуг Карибского сообщества и ЦАИС, страны данных сообществ активно сотрудничают, заключая соглашения об упрощении визового режима и снижении торговых барьеров, что способствует дальнейшему развитию экспортной деятельности. Кроме того, функционирование валютного союза является дополнительным преимуществом. Обращение общей валюты в рамках сообщества ведет к уменьшению издержек на трансакции для входящих в него государств и формированию более комфортных условий для торговли друг с другом. Данная модель предопределяет увеличение экспорта между странами, объединенными в рамках этого валютного союза, на 0,838 %.

Рост инфляции ведет к увеличению номинального экспорта на 0,058 % на каждый процентный пункт инфляции, что требует корректировки экспортных показателей с учетом инфляционного давления. Колебания курсов валют благоприятствуют расширению экспорта, особенно для стран, валюты которых не привязаны к доллару США. Обесценивание или девальвация валюты (в зависимости от режима валютного курса) повышают конкурентоспособность страны и снижают стоимость ее товаров на внешних рынках, стимулируя экспортные поставки.

Приток ПИИ ввиду формирования новых производственных активов и содействия экономическому росту оказывает благоприятное воздействие на экспорт, укрепляя тем самым экспортный потенциал государства. Результаты моделирования свидетельствуют о том, что увеличение объема входящих ПИИ на 1 млн долл. США способствует росту объемов экспорта на 0,001 %. Аналогичное положительное влияние на экспорт оказывают чистые иностранные активы, обеспечивающие дополнительные финансовые ресурсы для развития производственного сектора и, как следствие, расширения экспортной деятельности. Разработанная модель показывает, что рост чистых иностранных активов на 1 млн долл. США обуславливает увеличение экспорта на 0,00046 %.

Регрессионная модель (см. табл. 1) демонстрирует, что рост ВВП на душу населения негативно влияет на экспорт внутри сообщества, снижая его на 1,495 % (при увеличении ВВП на 1 %). Данный факт можно объяснить тем, что по мере роста благосостояния страны Карибского сообщества и ЦАИС переориентируются на торговлю с внешними партнерами, в первую очередь с США – ключевым импортером и экспортёром для блоков. Ранее Р. Алегриа и Д. Нольте отмечали, что наиболее интенсивное сотрудничество в рамках Карибского сообщества и ЦАИС наблюдается в периоды кризисов, таких как пандемия COVID-19 [14]. Интеграционные объединения служат для стран-участниц в большей степени дополнительным ресурсом, особенно в условиях ограниченной внешней поддержки. В то же время при благоприятной экономической конъюнктуре государства могут переориентироваться на сотрудничество с более развитыми и влиятельными партнерами.

Р. Алегриа и Д. Нольте также анализируют, насколько успешно интеграционные объединения Латинской Америки справлялись с пандемией, оценивая их по таким параметрам, как автономность, наличие ноу-хау, функционального распределения доходов и лидерства [14]. Анализ показал, что Карибское сообщество и ЦАИС продемонстрировали более высокую степень консолидации усилий в борьбе с пандемией, хотя были вынуждены прибегать к внешней помощи в сфере научных разработок, оказания медицинской поддержки и финансов. Реакция ЕС на пандемию оказалась менее скоординированной, что было обусловлено преобладанием мер национального характера и недостаточным учетом интересов государств – членов союза, например Италии [15]. Данные различия в подходах могут быть объяснены не только экономическими факторами, но и разными культурными ценностями, в частности степенью ориентации на индивидуализм и коллективизм, которая отражена на культурной карте Р. Инглхарта¹⁰. Несмотря на достигнутый уровень интеграции, зависимость Карибского сообщества и ЦАИС от внешних ресурсов в условиях ограниченности собственных средств остается существенной проблемой.

Финансовая интеграция в Карибском сообществе и ЦАИС имеет как сильные, так и слабые стороны (табл. 2). Региональные банки облегчают приток инвестиций, но зависимость от внешнего капитала, часто представленного офшорными структурами, создает риски, особенно в условиях санкций. В пределах блоков для привлечения местных и иностранных инвестиций действуют региональные фондовые биржи. Однако ввиду ограниченных ресурсов стран Карибского сообщества и ЦАИС существующие биржи были учреждены при поддержке ООН, что указывает на определенную степень зависимости данных объединений от внешнего влияния в процессе их становления. Кроме того, ряд стран Карибского сообщества, входящих в ОВКГ, обладают опытом формирования валютного союза,

¹⁰WVS cultural map: 2023 version released // World values survey : website. URL: <https://www.worldvaluessurvey.org/WVSNews-Show.jsp?ID=467> (date of access: 03.03.2025).

представляющего собой наиболее продвинутую форму интеграции. Однако, поскольку валюты стран ОВКГ, как и многих других государств Карибского сообщества и ЦАИС, привязаны к доллару США, их экономики становятся уязвимыми к экономическим колебаниям в США.

Интеграция финансовых рынков в Карибском сообществе и ЦАИС создает благоприятные условия для привлечения ПИИ через банки развития, что позволяет финансировать как инфраструктурные проекты, так и проекты, направленные на устойчивое развитие и долгосрочный рост. Однако большая часть инвестиций поступают из США, а не из региона, что обусловлено в том числе ограниченностью собственных средств. В то же время интеграционные процессы повышают потенциал развития сектора услуг, в частности банковского и туристического секторов, благодаря притоку ПИИ и туристов. Тем не менее в пределах блоков сохраняется проблема низкой диверсификации экспорта, что отражает структуру экономики, ориентированной на развитие туризма и сельского хозяйства.

Таблица 2

Сильные и слабые стороны финансовой интеграции Карибского сообщества и ЦАИС

Table 2

Strengths and weaknesses of financial integration of Caribbean Community and SICA

Сильные стороны	Слабые стороны
Функционирование региональных банков развития в целях привлечения капитала из-за рубежа	Зависимость банковского сектора от иностранного капитала
Создание местных фондовых рынков для листинга национальных компаний	Значительная зависимость развития региональных фондовых рынков от внешнего участия
Практика создания странами валютного союза ОВКГ	Привязка национальных валют к курсу доллара США
Обеспечение притока ПИИ для целевых проектов в рамках региональных банков развития	Поступление значительной доли входящих ПИИ из США, малой – из стран объединений
Развитие сектора услуг ввиду значительного притока ПИИ	Незначительная диверсификация экспорта из-за слабой диверсификации экономик

Анализ финансовой интеграции в Карибском сообществе и ЦАИС позволяет оценить возможность применения их опыта в других интеграционных объединениях развивающихся стран. В Латино-Карибском регионе существуют и другие значимые интеграционные блоки, такие как объединение «Меркосур», Тихоокеанский альянс и Андское сообщество. Например, в объединении «Меркосур» для финансирования проектов развития был создан Банк Юга, однако в силу изменения приоритетов стран-участниц и опасений относительно финансовых рисков он не смог привлечь достаточного финансирования и в настоящее время фактически прекратил свою деятельность [16].

В отличие от Андского сообщества, в рамках которого функционирует Андская корпорация развития, выступающая в качестве регионального банка развития, Тихоокеанский альянс, представляющий собой относительно новое интеграционное объединение, на текущий момент не располагает собственным банком развития [17], а процесс финансовой интеграции между странами – участниками данного сообщества находится на начальной стадии. Таким образом, все перечисленные интеграционные блоки пока не достигли всеобъемлющей финансовой интеграции, в связи с чем анализ и адаптация опыта Карибского сообщества и ЦАИС представляются интересными для данных объединений.

Для определения возможности экстраполяции опыта финансовой интеграции Карибского сообщества и ЦАИС на другие интеграционные объединения развивающихся стран необходим комплексный анализ. Во-первых, следует учесть культурные и исторические различия. Методы финансирования и привлечения капитала могут существенно отличаться в зависимости от региона. Например, в некоторых странах Ближнего Востока применяются принципы исламского банкинга, исключающие операции с процентами. Во-вторых, важно оценить уровень развития финансового сектора. Финансовая инфраструктура в разных объединениях может значительно различаться. Например, страны ЭСГЦА характеризуются менее развитой финансовой системой по сравнению с Карибским сообществом и ЦАИС, что может приводить к увеличению рисков для иностранных инвесторов. В то же время опыт Карибского сообщества и ЦАИС может быть интересен для других объединений, имеющих собственные банки развития и стремящихся к дальнейшей финансовой интеграции, например ЕАЭС и АСЕАН.

Заключение

Несмотря на существующие различия, финансовые системы Карибского сообщества и ЦАИС демонстрируют ряд общих черт. Так, сходством является выраженная зависимость блоков от притока ПИИ, основными источниками которых выступают страны Северной Америки и ЕС. Внутрирегиональные инвестиции в данных сообществах незначительны. Фондовые рынки обоих объединений характеризуются ограниченным объемом, представленным в основном акциями местных компаний. Банковская система Карибского сообщества нацелена на привлечение внешнего финансирования, в то время как банковский сектор ЦАИС в большей степени ориентирован на поддержку сельского хозяйства. Несмотря на отсутствие единой валюты, в Карибском сообществе существует валютный союз ОВКГ, объединяющий часть стран. Внутрирегиональная торговля в обоих сообществах растет, но экспортная структура остается узкой, т. е. характеризуется недостаточным разнообразием торгемых товарных категорий.

Данное исследование было направлено на выявление факторов, определяющих торговые связи между странами Карибского сообщества и ЦАИС. Результаты показали, что, хотя финансовая интеграция регионов еще не завершена, развитие банковского сектора, инвестиционного и фондового рынков положительно влияет на объемы торговли. Регрессионный анализ выявил ряд положительных факторов, таких как рост ПИИ, чистых иностранных активов, участие в валютном союзе, волатильность валютного курса и умеренная инфляция. Увеличение ВВП на душу населения оказывает негативное влияние на экспорт, сокращая его значение на 1,495 %. Данный эффект объясняется тем, что в периоды экономических трудностей страны усиливают взаимную поддержку, однако в условиях благоприятной экономической конъюнктуры приоритет может отдаваться сотрудничеству с внешними партнерами, в том числе с США.

Разработанная модель подтверждается опытом взаимодействия Карибского сообщества и ЦАИС во время пандемии COVID-19, демонстрирующим общую заинтересованность в совместном решении проблем. Финансовая интеграция в данных объединениях имеет как сильные, так и слабые стороны. Среди преимуществ можно выделить привлечение региональными банками развития иностранных инвестиций, получение опыта валютной интеграции и возможности целевого инвестирования, а также развитие фондовых рынков. Однако в процессе интеграции возникают проблемы, такие как зависимость от иностранного капитала, влияние внешних партнеров, привязка валют к доллару США, преобладание инвестиций из США и недостаточная диверсификация экономики и экспорта.

Практический опыт финансовой интеграции, полученный Карибским сообществом и ЦАИС, может быть успешно адаптирован и использован другими интеграционными группами в Латино-Карибском регионе, такими как объединение «Меркосур», Тихоокеанский альянс и Андское сообщество. Хотя культурные и экономические различия могут создавать трудности, изучение данного опыта также может быть интересным для интеграционных объединений других развивающихся стран, например ЕАЭС и АСЕАН. Результаты исследования могут быть востребованы научно-исследовательскими центрами, международными организациями и компаниями, которые изучают интеграционные процессы в целом и опыт Карибского сообщества и ЦАИС в частности.

Библиографические ссылки

1. Королевич ОП. Финансовая интеграция в институциональной теории и воплощение в российской практике. *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2011;17:49–56. EDN: NSZSAF.
2. Nye JS, Keohane RO. *Power and interdependence*. 2nd edition. Glenview: Foresman; 1989. 310 p.
3. Rosenau JN. *The study of global interdependence. Essays on the transnationalisation of world affairs*. New York: Nichols Publishing Company; 1980. 334 p.
4. Balassa B. Trade creation and trade diversion in the European common market. *The Economic Journal*. 1967;77(305):1–21. DOI: 10.2307/2229344.
5. Hurrell A. Explaining the resurgence of regionalism in world politics. *Review of International Studies*. 1995;21(4):331–358. DOI: 10.1017/S0260210500117954.
6. Mattli W. *The logic of regional integration: Europe and beyond*. New York: Cambridge University Press; 1999. 216 p.
7. Cozier J, Watson P. Co-movement in stock prices in emerging economies: the case of the Caribbean Community region. *International Economic Journal*. 2019;33:1–17.
8. Mckenzie M. Institutional developments and prospects for the 21st century: central bank independence, Caribbean monetary union and separation of financial sector supervision. *Social and Economic Studies*. 2001;50:49–73.
9. Lorde T, Francis B, Alleyne A. An assessment of international competitiveness in Caribbean Community services exports. *Global Economy Journal*. 2015;15(4):525–558. DOI: 10.1515/gej-2015-0006.
10. Ibrahim S, Adie E, Bibi-Farouk F. An overview of the Central American integration system. *International Journal of Research*. 2017;5(7):229–238. DOI: 10.5281/zenodo.836453.
11. Stein D. The challenge for the Central American Integration System (SICA): the withdrawal of Costa Rica during the Cuban migrant crisis 2015. *Global: Jurnal Politik Internasional*. 2020;22(1):125–141.

12. Zea C. Revitalizar la integración centroamericana, adelantando la agenda de desarrollo 2030. *Revista de Fomento Social*. 2022; 302:57–72.
13. Ersch V. International and regional capital mobility in Latin American countries. *Technological and Economic Development of Economy*. 2022;28(2):337–357. DOI: 10.3846/tede.2022.15912.
14. Alegria R, Nolte D. El COVID-19 y la crisis del regionalismo latinoamericano: lecciones que pueden ser aprendidas y sus limitaciones. *Relaciones Internacionales*. 2023;52:135–152.
15. Obaid S, Hanifa NA. COVID-19 crisis and EU: liberal values versus national interest. *Insight Turkey*. 2022;3:51–62. DOI: 10.25253/99.2022244.4.
16. Rosales A. The banco del sur and the return to development. *Latin American Perspectives*. 2013;40(5):27–43. DOI: 10.1177/0094582X13492128.
17. Michel A, Delgado J, García J. Reflections on the process of the Pacific Alliance integration from the perspective of competitiveness and investment in science and technology: challenges for future commercial integration. *México y la Cuenca del Pacífico*. 2020;9:21–49.

Статья поступила в редакцию 10.03.2025.
Received by editorial board 10.03.2025.