

Развитие теоретических подходов к формированию платежных союзов

Надежда ГОДЕС



Кандидат экономических наук

Экономическое и социальное развитие государств, в том числе Республики Беларусь, происходит под влиянием процессов глобализации, проявляющейся на современном этапе в усилении взаимозависимости национальных экономик, которая, с одной стороны, способствует ускорению их развития, с другой – становится катализатором кризисных явлений. Это предопределено тем, что существует ряд проблем, присущих расчетным и платежным отношениям (отсутствие единой международной правовой базы, обеспечивающей равноправие контрагентов из развивающихся стран и стран с развитыми рыночными экономиками; недостаточность существующих процедур управления экономическими и неэкономическими рисками; дефицит инструментария оценки условий валютно-финансовой интеграции и ее эффектов). Наличие упомяну-

Ключевые слова:

валютно-финансовая интеграция, платежный союз, конвергенция, транзакционные издержки.

тых проблем обусловило объективную необходимость исследования теоретических основ валютно-финансового взаимодействия стран в рамках интеграционных процессов в различных условиях. В связи с этим актуальность исследования платежных союзов как формы валютно-финансовой интеграции не вызывает сомнений.

Развитие платежного союза как явления проходило параллельно с развитием международной торговли, однако окончательное его оформление можно отнести к периоду возникновения фидуциарных денежных систем. Соответственно, формировались и теоретические основы, объясняющие суть, необходимость и механизмы его реализации. В числе таких основ – теории развития валютных союзов, интеграции и социально-экономического взаимодействия.

Среди приверженцев различных теорий различались и подходы ученых к выделению эволюционных стадий теории платежного союза, определению понятий «платежный союз», «валютный союз», выяснению их роли в общеэкономической интеграции, а также к разграничению понятий «валютная интеграция», «финансовая интеграция».

Генезис теоретических подходов к анализу платежного союза

Теоретические основы формирования и функционирования платежных союзов сформировались в рамках следующих основных научных концепций: оптимальных валютных зон; экономической конвергенции; замещения валют и активов.

1. Теория оптимальных валютных зон (ТОВЗ) является одной из ключевых концепций валютной и финансовой интеграции, основоположники которой П. Кенен [22], Р. МакКиннон [24] и Р. Манделл [27], занимаясь изучением природы возникновения валютных союзов, определили ряд базовых экономических принципов, позволяющих государствам проводить валютную интеграцию и объединение своих денежно-кредитных систем.

В рамках классической ТОВЗ группа государств может быть названа оптимальной валютной зоной (далее – ОВЗ) и может приступить к формированию валютного союза в соответствии со следующими критериями оптимальности:

1. Преобладание торговли между странами зоны над торговлей с третьими странами (внутренняя открытость доминирует над внешней).

2. Сходство экономических структур потенциальных членов и, как следствие, симметричные реакции на внешние шоки.

3. Высокая мобильность факторов (труда и капитала) или эластичность заработной платы как субститута мобильности рабочей силы, а также наличие и функционирование системы межгосударственных межбюджетных трансфертов.

В классической ТОВЗ не был однозначно определен механизм введения единой валюты (жесткая фиксация курсов для обеспечения валютного паритета или достижение макроэкономического равновесия путем свободного курсообразования). Существуют примеры введения жесткой финансовой

политики и привязки национальной валюты к доллару США, то есть количество национальной валюты в стране точно соответствует валютным запасам страны согласно установленному валютному курсу, однако преобладающей являлась концепция плавающих валютных курсов, сформулированная Дж. Мидом [25] в Англии, а позже М. Фридманом [11] в США, основанная на том, что при условии искусственного поддержания стабильности валютных курсов проблема одновременного достижения внутреннего и внешнего экономического равновесия не может быть разрешена.

Авторами концепции плавающих валютных курсов были сформулированы «базовые» критерии оптимальности валютной зоны (таблица 1).

В соответствии с теорией Дж. Мида и М. Фридмана переход к свободно изменяющимся валютным курсам способен решить

проблему соблюдения внешнего и внутреннего макроэкономического равновесия, поскольку курс валюты оказывает влияние на темпы экономического роста и национальную конкурентоспособность, сальдо торгового и платежного балансов во внешней сфере, динамику иностранных активов государства в монетарной сфере, обслуживание внешнего долга, динамику доходной и расходной статей государственного бюджета в фискальной сфере.

Несмотря на наличие методологии, ТОВЗ не является устойчивейшей, а представляет собой компиляцию отдельных критериев номинальной и реальной экономической конвергенции, исполнение которых способствует переходу к стадии формирования, институционального оформления и функционирования валютного союза.

Анализ посвященных исследуемой проблеме публикаций наряду с критериями ТОВЗ позволил вы-

явить дополнительные, соответствие которым будет способствовать реализации интеграционного проекта: стремление одного из государств импортировать стабильность; потребность в развитии интеграции с государством-соседом или торговым партнером, обусловленная шоками внешней среды; возможность доступа к объединенным резервам [15, с. 38].

Ряд европейских исследований указывают на несоответствие классических теорий развития валютно-финансовой интеграции и реальной ситуации в международных отношениях (например, теория международных несоответствий и асимметрий уделяет внимание различиям во внутренней экономической инфраструктуре и в международном обмене) [2, с. 74].

Синтез ТОВЗ и теории международных несоответствий и асимметрий представляет собой основу формирования платежного союза

Таблица 1

Критерии оптимальности валютной зоны в рамках концепции плавающих валютных курсов и их разработчики

Критерий оптимальности	Экономическое содержание критерия	Автор
Гибкость цен и заработной платы	Цены в национальной экономике должны обладать достаточной гибкостью, чтобы при возникновении макроэкономических диспропорций их изменение приводило к восстановлению равновесия	М. Фридман [11], 1953 г.
Мобильность факторов производства	Если цены на товары недостаточно гибкие, то устранение макроэкономического дисбаланса может произойти через изменения на рынке факторов производства, прежде всего через естественное перераспределение трудовых ресурсов	Р. Манделл [27], 1961 г.
Степень интегрированности финансового рынка	Государства, входящие в ОВЗ, имеют доступ к финансовым ресурсам других членов, что способно восстановить макроэкономическое равновесие в краткосрочном периоде	Дж. Инграм [19], 1995 г.
Степень торговой открытости экономики	Небольшой экспортно-ориентированной экономике выгоднее, чем крупной закрытой экономике, зафиксировать курс национальной валюты к обменному курсу валюты торгового партнера	Р. МакКиннон [24], 1963 г.
Диверсификация производства и потребления	Диверсификация внутреннего производства и потребления снижает уязвимость экономики к внешним шокам товарного рынка	П. Кенен [21], 1969 г.
Фискальный федерализм	Издержки роста безработицы в случае макроэкономического дисбаланса могут быть покрыты за счет бюджетных трансфертов других членов ОВЗ	П. Кенен [22], 1969 г.
Политическая интеграция	Политическая поддержка позволит осуществить институциональное оформление однородного экономического пространства членов ОВЗ	Н. Минц и Г. Хаберлер [9, с. 48], 1970 г.
Инфляционная конвергенция	Низкие темпы прироста цен и их корреляция среди членов зоны свидетельствуют об их структурной однородности: шоки одного из участников не будут передаваться остальным членам зоны	Дж. Флеминг [9, с. 56], 1971 г.

Примечание. Собственная разработка на основе [9; 11; 19; 21; 22; 24; 27].

в системе асимметричных экономик – группе стран, находящихся на разных стадиях экономического развития и институционального устройства валютно-финансовой сферы [29, с. 70–74].

В качестве проблем применения ТОВЗ можно отметить, во-первых, нормативный, идеальный характер; во-вторых, отсутствие инструментов оценки оптимальности валютной зоны; в-третьих, противоречие, заключающееся в том, что, с одной стороны, участники валютной зоны в большинстве случаев представляют собой малые открытые экономики, которым выгодно зафиксировать курсы своих валют, а с другой – для сглаживания внешних шоков им необходимо диверсифицировать производство и потребление, что на практике могут осуществить лишь крупные закрытые экономики.

2. Теория экономической конвергенции, основоположниками которой являются Р. Барро [14] и К. Сала-и-Мартин [29], выделена отдельно по причине того, что в настоящее время единственным примером успешно реализованного на принципах конвергенции платежного союза является зона евро, причем разработанные «критерии конвергенции» позволяют провести анализ макроэкономических показателей, которые свидетельствуют в пользу необходимости валютно-финансовой интегра-

ции и формирования платежного союза (либо опровергают такую необходимость).

Номинальная конвергенция (или, напротив, дивергенция) предполагает сближение (расхождение) значений номинальных показателей, а реальная – скорректированных на ИПЦ.

Экономико-статистическим инструментом оценки схожести являются бета- и сигма-конвергенция, сформулированные в неоклассической теории [28]. Бета-конвергенция предполагает оценку разрыва между уровнями номинальных значений, сигма-конвергенция подразумевает оценку изменения разрыва между переменными во времени [8, с. 122].

С помощью оценки сигма-конвергенции измеряется разброс и определяется динамика неравенства: если дисперсия, коэффициент вариации или другие статистические показатели неравенства уменьшаются, то говорят о наличии конвергенции, в противном же случае показатели расходятся во времени. Примерами показателей сигма-конвергенции выступают коэффициент Джини, индекс Херфиндала – Хиршмана, индекс Тейла и др.

Бета-конвергенция в большей степени основана на теории, в частности на модели Солоу, и призвана ответить на вопрос: смогут ли бедные регионы догнать

богатые. Из сигма-конвергенции всегда следует бета-конвергенция, но обратной зависимости нет.

Целесообразно разграничить понятия валютной и финансовой конвергенции: под финансовой конвергенцией понимается наличие тенденции усиления связей между финансовыми системами различных государств. Под валютной конвергенцией подразумевается удовлетворение критериям оптимальности ТОВЗ и наличие предпосылок для валютной интеграции. Показатель валютной конвергенции частично «включен» в показатель финансовой конвергенции, однако эмпирически эту взаимосвязь не представляется возможным подтвердить.

Сводная характеристика критериев конвергенции представлена в *таблице 2*.

Критерии экономической конвергенции нашли отражение в ряде работ и основополагающих документов, закрепляющих конкретные показатели и сроки (Договор об объединении денежных систем ГДР и ФРГ, Маастрихтский договор, Договор Карибских государств о создании зоны валютной (монетарной) стабильности, проект Договора об объединении денежных систем Беларуси и России).

Сравнительный анализ путей валютной интеграции на основе теории экономической конвергенции позволяет рассматривать в качестве основы платежного союза не экономическую конвергенцию, а необходимость нивелирования дивергенций (расхождений) в экономической сфере.

Еще одним значимым направлением исследований, применимым к валютно-финансовой интеграции, и платежного союза является иерархический кластерный анализ А. Либмана, основанный на рассмотрении интеграционных преобразований как набора заключаемых соглашений на различных уровнях институционального оформления с учетом их количества, направлений (экономика, политика, социум) и качественных изменений во времени [23].

Преимуществами данного подхода являются:

1. *Универсальность* (возможность экстраполяции модели интеграционных преобразований для каждого конкретного объединения

Таблица 2

Критерии конвергенции

Критерий конвергенции	Сущность
Стабильность цен	Государство-член в течение длительного времени демонстрирует ценовую стабильность и среднюю степень инфляции, контролируруемую в течение одного года
Долгосрочные процентные ставки	Колебания процентных ставок долгосрочных государственных облигаций или соответствующих ценных бумаг с учетом национальных особенностей не превышают 2% к уровню стран с наиболее стабильными ценами
Дефицит бюджета	Синхронно низкий уровень дефицита бюджета к ВВП (не более 3%)
Государственный долг	Соблюдение «бюджетной дисциплины» странами-участницами и потенциальными членами
Стабильность обменного курса валюты	Государство-член должно придерживаться нормального диапазона, установленного механизмом обменного курса по собственной инициативе

Примечание. Собственная разработка на основе [1; 13; 19].

стран (ЕС, НАФТА¹, МЕРКОСУР², СНГ, ЕАЭС).

2. Точность оценки уровня и силы интеграционного взаимодействия при гибком подходе к определению стадии интеграционных процессов.

3. Учет уникальности интегрирующихся государств (возможность заимствовать положительные черты других участников объединения без полной гармонизации).

4. Равнозначность оценки всех движущих сил интеграции (возможность многовекторного анализа).

В качестве ограничений применения иерархического кластерного анализа следует отметить недостаточную проработку методологии и сложность получения и обработки данных, в частности перевода качественных субъективных показателей (например, политического компонента, социальной базы, этнических аспектов) в количественные.

Значение положений теории конвергенции в анализе платежного союза состоит в определении корреляции макроэкономических и финансовых показателей государств, а также каналов и эффектов взаимного влияния национальных экономик. Иерархический кластерный анализ целесообразно применять для разработки и оценки механизма валютно-финансовой интеграции, выделения этапов и сроков их реализации.

3. Теория замещения валют и активов, разработанная Э. Йейати [30], Е. Фейджем [20] и получившая развитие в трудах С. Корниловича [6] и Т. Тумаровой [10], основана на том, что замещение валют и активов представляет собой один из способов формирования валютного союза, в частности через отказ одной или нескольких стран от своих национальных валют и допуск к обращению на внутреннем рынке валюты иностранного государства.

Феномен замещения валют и активов (например, долларизации)³ состоит в замещении иностранной валютой основных

функций национальной валюты вследствие ряда экономических, политических или социальных факторов.

Согласно ТОВЗ, для отдельного государства процесс замещения валют и активов представляет собой этап на пути создания валютного союза по одному из двух сценариев – либо официальное введение иностранной валюты, либо введение единой региональной валюты, способной вытеснить из оборота валюты стран, не входящих в ОВЗ.

В современной экономической литературе отмечены два пути развития процессов замещения валют и активов в экономиках развивающихся стран:

1. Валюты зарубежных стран проникают в экономику развивающихся стран без полной долларизации (преимущественно в сфере финансовых контрактов), то есть от официальной долларизации большинство этих стран отделяет лишь официальное признание иностранной валюты в качестве законного платежного средства (замещение функций средства обращения и средства платежа) [15, с. 173].

2. Долларизация является реакцией на экономическую нестабильность и высокую инфляцию и объясняется стремлением экономических агентов защитить свои активы от риска обесценивания национальной валюты (замещение функций средства сбережения) [16, с. 19].

Для анализа платежного союза в условиях валютно-финансовой интеграции представляют интерес следующие положения теории замещения валют и активов:

1. Современные подходы к анализу долларизации выделяют доверие к валюте и политический фактор как решающие при определении границ ОВЗ и валюты, которая предполагается к использованию на стадии принятия решения о создании валютного объединения (в данном контексте речь идет о неофициальной (теневой) долларизации – использовании валюты государства, не входящего

в ОВЗ для расчетов) по политическим и историческим причинам [17, с. 7].

2. Многие страны практикуют легальное использование валюты другого государства в силу необходимости сглаживания колебаний на финансовых рынках и секьюритизации активов, а не с целью стимулирования торговли.

Таким образом, традиционный подход к оценке долларизации и ее уровня как доли валютной части денежной массы в общей ее величине представляется недостаточным для процесса формирования платежного союза, поскольку данный показатель лишь частично включает в себя ту часть замещения, которая оказывает влияние на межстрановую торговлю и движение капитала.

Л. Йейати, Е. Фейдж и их последователи в качестве основного показателя долларизации используют отношение депозитов в иностранной валюте в национальной банковской системе к широкой денежной массе, для анализа замещения валют в наличном обращении – долю наличной иностранной валюты в общем объеме наличных денег в обращении. Однако фрагментарность данных и отражение в вышеперечисленных показателях явлений, которые не являются долларизацией, а отражают тенденции к усилению участия страны в мирохозяйственных связях, не позволяют точно оценить влияние долларизации.

Достаточной информативностью для исследования процессов долларизации обладает использование впервые предложенного С. Корниловичем дополнительного показателя отношения внешнего долга государства к ВВП, что является косвенным признаком долларизации [6, с. 56], который позволяет оценить уровень замещения функций денег в экономической системе.

Кроме выделенных наиболее значимых концепций теория платежного союза развивалась в рамках неофункционализма (теория растекания), а также теории внешних воздействий.

¹ Североамериканское соглашение о свободной торговле.

² Южноамериканский общий рынок.

³ Замещение валют предполагает использование иностранной валюты для проведения транзакций как альтернативу национальной валюте в условиях высокой инфляции либо высоких издержек использования последней.

Замещение активов предполагает использование активов, номинированных в иностранных валютах, в качестве средства сбережения с целью диверсификации макроэкономических рисков. Данное явление присутствует и в условиях текущей стабильности при высоких инфляционных ожиданиях.

Инструменты анализа платежного союза

Теоретические концепции платежного союза демонстрируют, что с ретроспективной точки зрения на различных этапах развития международных экономических отношений стояли различные задачи исследования платежного союза, в соответствии с которыми осуществлялся выбор инструментов анализа.

Тем не менее можно выделить набор макроэкономических и денежно-кредитных показателей, значимых при анализе валютно-финансовой интеграции (таблица 3).

Таким образом, несмотря на фрагментарность разработок в области анализа платежных союзов, можно выделить современные тенденции, оказывающие влияние на его формирование в условиях валютно-финансовой интеграции:

1. Особенности процесса глобализации на современном этапе (развитие процессов регионализации, разнотемпной характер интеграции), которые обуславливают отсутствие комплексной модели «трансформации» национального в глобальное и единой структуры стадий интеграции.

2. Процессы замещения валют и активов, которые, с одной стороны, служат отражением процессов в валютно-финансовой сфере, а с другой – могут быть использованы в качестве части механизма валютно-финансовой интеграции.

3. Изменения сущностных характеристик (видов используемых средств обращения, институтов, методов регулирования) основных элементов финансовой системы.

На основе выделенных особенностей правомерно дополнить набор инструментов для анализа валютно-финансовой интеграции:

- элементами иерархического кластерного анализа, которые позволят оценить процессы, не поддающиеся стандартному экономико-статистическому анализу;
- показателем ресурсообеспеченности взаимного внешнего долга как дополнительного инструмента оценки уровня долларизации (1).

Ресурсообеспеченность внешнего долга = $\frac{\text{Внешний долг}}{\text{ВВП}}$ (1)

Таблица 3

Макроэкономические и денежно-кредитные показатели, значимые для анализа валютно-финансовой интеграции

Показатель	Инструмент анализа
ВВП Бюджет Внешний долг Инфляция Валютный курс Процентные ставки Уровень долларизации	Оценка сигма-конвергенции темпов роста ВВП, инфляции, процентных ставок Оценка корреляции экономических циклов Динамика уровня долларизации

Примечание. Собственная разработка автора.

Несмотря на многочисленные попытки реализации платежного союза [12, с. 189], подходы к разработке его основ до сих пор не позволили сформировать отдельную теорию. Кластер экономической науки, посвященный данной проблеме, развивался в рамках теории экономической интеграции, которая может принимать различные формы и свидетельствовать о различной степени «интегрированности» национальных экономик.

Понятие и признаки платежного союза

Сущностные характеристики платежного союза и его признаки наиболее полно выявляются посредством их соотнесения с формами и этапами интеграционных процессов.

В силу широты предметного поля и дискуссионного характера теоретических подходов к проблемам функционирования финансового рынка следует уточнить подходы к пониманию ключевых понятий, использованных в исследовании, и их взаимосвязей.

В зарубежной литературе в настоящее время преобладает институциональный подход к анализу финансовой сферы, заключающийся в определении финансовой системы как совокупности финансовых институтов и способов их взаимодействия. В разработках российских и белорусских авторов преобладает функциональный подход, заключающийся в представлении финансовой сферы как совокупности звеньев и отношений, возникающих по поводу управления финансовыми потоками, обслуживающими операции экономических агентов.

Любое взаимодействие (в том числе интеграционное) финансовых систем государств происходит посредством отдельных сегментов финансового рынка и опосредуется валютными операциями. Особенности развития валютных систем новейшей истории свидетельствуют о том, что все они по мере совершенствования своей структуры приобретали новые свойства, способные удовлетворять требованиям конкретной исторической формации.

Применительно к процессу формирования платежного союза понятие «валютная» можно считать тождественным термину «денежная», или «монетарная», поскольку в большинстве исторических примеров валютная интеграция выступает составной частью финансовой интеграции.

Современные реалии, заключающиеся в научно-техническом прогрессе, глобализации банковской системы и увеличении доли трансграничных платежей, нуждаются в адаптации механизмов и инструментов платежных систем к новым требованиям.

Сущность денежной системы и истоки ее формирования предопределены особенностями развития денежной системы и реализацией функций денег в экономике.

В качестве классических функций денег выделяют средство платежа и средство обращения. Наряду с этим отметим некоторые альтернативные подходы. Например, В. Стоянов разграничивает функции денег на главные (средство платежа) и второстепенные (все остальные). Р. Хикель выделяет такие функции, как средство обмена, всеобщее средство платежа, средство трансфера капиталов, ликвидный резерв, мера цен, счет-

ная единица, средство погашения долга, стоимостное выражение отсроченных платежей, форма покупательной силы, средство сравнения стоимостей [19]. А.С. Селищев объединяет основные функции денег в единую главную функцию, а к производным относит производительную, сенсорную, информационную, регулирующую и институциональную функции.

Анализ различных подходов к определению функций денег позволяет сделать вывод о том, что основной из них является реализация монетарных транзакций между хозяйствующими субъектами в экономической системе. При этом транзакции определены как сложная сеть контрактов и взаимодействий между экономическими субъектами (неинституционализм).

Теорема Р. Коуза гласит, что если права собственности всех сторон тщательно определены, а транзакционные издержки⁴ равны нулю, конечный результат (максимизирующий результат производства) не зависит от изменений в распределении прав собственности, то есть сущность транзакционных издержек определена от противного.

Выделение платежной системы как самостоятельного элемента произошло на этапе расширения безналичных платежей. Помимо этого, она образовалась на стыке денежной и кредитной систем при переходе к фидуциарной денежной системе (и разделении фидуциарных денег на базовые и кредитные). В начале XX в. кредитная система вышла за пределы банковской системы. Тем не менее все денежные потоки обслуживаются либо банковской, либо платежной системами.

Институт платежной системы включает в себя совокупность учреждений и нормативной правовой базы, регулирующей организацию и порядок осуществления платежей в национальной экономике. Учреждения (финансовые организации), используя полный набор инструментов (системы банковских коммуникаций, платежные инструменты) по определенным правилам (законам, стандартам), осуществляют расчеты между субъектами хозяйствования [5, с. 383].

В состав финансовой инфраструктуры, согласно методологии, разработанной Комитетом по пла-

тежным и расчетным системам Банка международных расчетов (далее – КИРС БМР), входят пять структур: системно значимые платежные системы; системы расчета по ценным бумагам; центральный депозитарий ценных бумаг; центральный контрагент; торговый репозитарий.

Правомерно выделить три уровня функционирования платежных систем, на каждом из которых взаимодействуют соответствующие субъекты и объекты, и определить приоритет систем третьего уровня для валютно-финансовой интеграции: именно интеграция оптовых платежных систем обеспечивает координацию всех остальных уровней (таблица 4).

Для анализа платежной системы как институционального элемента инфраструктуры финансового рынка необходимо рассматривать последнюю как в узком, так и в широком определении. Так, понятие финансовой инфраструктуры в широком смысле включает в себя все учреждения, информацию, технологии, правила и стандарты, которые обеспечивают финансовое посредничество [7, с. 72].

Таблица 4

Уровни платежных систем

СИСТЕМЫ		ТРЕТИЙ УРОВЕНЬ
Платежные системы: оптовые и розничные; системно значимые и социально значимые		
Прочие системы оказания платежных услуг: системы расчета по корсчетам; системы расчета на финансовых рынках; системы денежных переводов; системы перевода электронных денежных средств; системы почтового перевода; системы приема платежей		
СУБЪЕКТЫ	ОБЪЕКТЫ	ВТОРОЙ УРОВЕНЬ
Операторы платежных систем; операторы по переводу денежных средств; операторы услуг платежной инфраструктуры; организации почтовой связи при оказании платежных услуг	Платежные услуги: перевод денежных средств; почтовый перевод; прием платежей	
Прочие субъекты: пользователи услуг; поставщики смежных услуг; органы регулирования и контроля; орган надзора и наблюдения; координаторы рынка; эксперты и экспертные сообщества	Платежные средства (инструменты): наличные денежные средства; платежные поручения; аккредитивы; платежные требования; инкассовые поручения; платежные карты; иные инструменты	
Институты: правовые нормы, договоры и соглашения, организационные регламенты, иные формальные и неформальные правила	Инфраструктура: системы приема и обработки документов, обработки очередей документов, учета обязательств, неттинга и взаимозачета обязательств, обеспечения доступа к информации, обеспечения информации, обеспечения безопасности, обеспечения хозяйственной деятельности	ПЕРВЫЙ УРОВЕНЬ

Источник: [7, с. 175].

⁴ Транзакционными издержками являются затраты и потери в результате обмена товарами и выполнения юридических обязательств, совершения сделок краткосрочного и долговременного характера, требующих детального документального оформления и предполагающих простое взаимопонимание сторон (неинституциональный подход, Р. Коуз).

Механизм обеспечения безопасности и эффективности платежей, клиринга, денежных и других финансовых операций (ценные бумаги, производные финансовые инструменты) выступает основой валютно-финансовой интеграции [26].

Ограничение понятия финансового рынка исключительно положениями одного из подходов не позволяет учесть специфику современных особенностей финансового рынка и функций, реализуемых его участниками, поэтому целесообразно раскрыть сущность и структуру финансового рынка как основы реализации экономических взаимоотношений (рисунк 1).

Определение платежного союза, его признаков, условий и путей образования целесообразно рассматривать в связке с оценкой влияния интеграционных процессов на финансовые системы и финансовые рынки.

Ассимиляция национальных экономик в мировой хозяйственной системе в конце XX в. повлекла за собой формирование транснационального капитала, который не подпадает под юрисдикцию какого-либо государства, а это, в свою очередь, привело к

тому, что механизмом передачи импульсов экономического развития служит не внешняя торговля, а валютная и финансово-кредитная сфера как транснациональный компонент глобального финансового рынка.

Шоками внешней среды выступают негативные эффекты глобализации, под которой понимается процесс перехода в новое качество организации мирового хозяйства, характеризующийся охватом всего мирового хозяйства, связанностью и целостностью всех процессов в экономических и социальных отношениях, динамичностью.

Обобщение результатов исследований зарубежных и отечественных авторов позволило выделить ряд актуальных гносеологических трансформаций в области анализа транснационализации и интеграционных процессов.

Во-первых, произошел отказ от распространения в 90-е гг. XX в. оценки глобализации исключительно как позитивного процесса, вплоть до признания последней исключительно негативным явлением.

Во-вторых, собственно сущность финансовой интеграции перестала быть центром исследо-

ваний. Произошло смещение акцента на изучение ее негативных эффектов (трансграничное движение неконтролируемых потоков валюты и капитала, усиление взаимозависимости стран всего мира).

В-третьих, особое внимание уделяется интенсификации интеграционных процессов (переходу в новое качество). Данная тенденция обусловлена тем, что финансовые кризисы 2008–2009 гг. и 2011 г. показали, что риски финансовой глобализации и их негативное влияние на национальные финансовые системы вынудили национальные правительства вернуться к протекционизму, установить барьеры для импорта и контроль над потоками капитала.

В-четвертых, изменились характеристики международной финансовой системы, а следовательно, и подходы к анализу:

1) функциональных форм мировых денег (золото, резервные валюты, международные счетные единицы);

2) условий взаимной конвертируемости валют;

3) режимов валютных паритетов и валютных курсов;

4) степени регулирования международной деятельности участников;

5) правил использования международных кредитных средств обращения (векселей, чеков) и форм международных расчетов.

Обобщение и сравнение подходов различных научных школ к формулировке ключевой интеграционной идеи и механизмов валютно-финансовой интеграции приведены в *таблице 5*.

В соответствии с классической теорией экономической интеграции формирование интеграционного блока возможно только при выполнении экономических условий (взаимодополняемость национальных экономик; наличие резидентных ТНК, действующих на рынках ближайших соседей, сложившихся кооперационных связей на уровне предприятий и т. д.) [20]. Современная практика экономической интеграции стран третьего мира свидетельствует о том, что эти предпосылки могут создаваться совместными усилиями уже в процессе интеграции или на прединтеграционном уровне.

В теоретическом анализе международной экономической



Примечание. Разработка автора.

интеграции среди исследователей стран СНГ [4, с. 44] и иных развивающихся стран преобладает подход, основанный на формализации с учетом цикличности развития мировой экономики и оценке объема внутрирегиональной торговли (определении ее отклонений от «нормального уровня») с учетом таких факторов, как географическое расстояние, ВВП.

Вместе с тем комплексной модели единого подхода к определению механизма трансформации национального (единичного) в глобальное (общее) не существует. Можно обозначить лишь набор факторов, способных, по мнению исследователей, оказывать воздействие на скорость и качество интеграции,

и определить направления этого воздействия. Многофакторность интеграции как экономического явления создает основу для структуризации данного феномена в виде совокупности форм и стадий.

Ряд исследователей отмечают, что выгоды валютно-финансовой интеграции могут быть незначительны, поэтому следует принимать во внимание появление новых системных свойств, а именно: 1) *нелинейность* означает, что внутренние особенности часто приводят к непропорциональным реакциям, что, с одной стороны, повышает устойчивость таких систем, а с другой – увеличивает чувствительность к колебаниям внешней среды; 2) *синергичность*

и 3) *эмерджентность* состоят во внутреннем и внешнем системных эффектах.

Платежный союз может быть определен как первая форма экономического и валютного союза в завершенном виде, а валютный союз – как завершающая стадия экономической интеграции.

Альтернативным подходом является определение платежного союза как зоны доминирования какой-либо одной валюты, способной выполнять на данной территории все функции денег (в том числе функцию регионального стабилизатора), либо зоны функционирования единого внутреннего рынка, скоординированной макроэкономической политики,

Таблица 5

Развитие теории платежного союза

Теория	Разработчики	Период формирования, годы	Основа механизма встраивания	Макроэкономические и денежно-кредитные показатели	Статистический и математический аппарат
Теория оптимальных валютных зон	Манделл Р. Барро Р. МакКиннон Р.	1950–1995	Симметричность макроэкономического развития национальных экономик Фиксация валютных курсов либо достижение макроэкономического равновесия при свободном курсообразовании	ВВП ИПЦ Валютный курс Сальдо платежного баланса Бюджет Макроэкономическое равновесие (IS–LM)	Изучение динамики Индикативный метод Корреляция
Теория экономической конвергенции (дивергенции)	Гелбрейт Дж.К. Тинберген Я. Ткаченко С.	1990–2010	Экономическая конвергенция	ВВП Инфляция Валютный курс	Оценка степени конвергенции показателей и темпов их роста
Теория замещения валют и активов	Фейдж Е. Фридман А. Корнилович С. Тумарова Т.	2000–н.в.	Регулирование уровня использования иностранных валют и активов, номинированных в иностранных валютах	ВВП Денежные агрегаты М1 и М2 Внешний долг	Статистический анализ
Теория «растекания» (неофункционализм)	Хаас Э.-Б. Фуше М. Жакс П. Романова Т.А.	1990–2005	Структурное давление государства-лидера	ВВП Уровень кооперации Размеры экономик государств-партнеров	Статистический анализ
Теория внешних воздействий	Хофман Г. Петерсон Р. Вебер М. Эндрюс Д. Моравчик Э.	1986–1995	Политэкономическое взаимодействие, «слияние суверенитетов», «многоуровневое управление»	Внешний долг Издержки внешне-торговых операций	Статистический анализ
Концепция иерархического кластерного взаимодействия	Либман А.	2003–2007	«Сеть» соглашений на различных уровнях взаимодействия во всех сферах (экономика, политика, социум)	Инфляция Безработица Уровень потребления Экспорт Импорт	Экспертная оценка показателей

Примечание. Собственная разработка на основе [3].

единой валюты и единого эмиссионного центра, либо финансовой интеграционной группировки, реализовавшей валютный союз в его завершённом виде, как основы дальнейшей финансовой интеграции. Однако для разработки направлений реализации платежного союза в условиях валютно-финансовой интеграции целесообразно базировать его определение на основе функциональных свойств.

Исходя из анализа теоретических подходов и практики реализации валютно-финансовой интеграции правомерно определить **платежный союз как форму организации надгосударственной валютно-финансовой системы, обеспечивающую централизованные взаимные расчеты и взаимное кредитование дефицитов платежных балансов.** Данное определение, в отличие от существующих, позволяет максимально точно отразить суть феномена платежного союза в экономике.

Опираясь на наиболее распространенную классификацию этапов интеграции по организационному критерию, можно соотнести элементы платежного союза с признаками этапов экономической интеграции (рисунк 2).

Таким образом, на начальных этапах интеграции формируются некоторые нормативно-правовые и институциональные элементы платежного союза. Формирование общего рынка предполагает создание институциональной среды управления, нормативной правовой базы, инфраструктуры для обеспечения безбарьерного движения капитала. Несмотря на это, на данном этапе преждевременно говорить о практической возможности реализации платежного союза.

Экономический союз предполагает достаточную степень унификации нормативной правовой и институциональной базы национальных экономик для начального этапа платежного союза.

Приведенные на *рисунке 2* этапы интеграции и элементы платежного союза отражают нелинейность процесса формирования последнего, что в совокупности с определением платежного союза позволило сформулировать его признаки, представленные в *таблице 6*.

Таким образом, цели интеграции у отдельных государств

различны в силу различных экономических, политических и социальных мотивов, однако стремление стран к экономической интеграции, созданию регио-

нальных интеграционных группировок отражает глобализационную тенденцию интернационализации, основанную на свободном перемещении капитала, либерализации

Соотнесение элементов платежного союза со стадиями интеграции

Этап интеграции	Элементы	
Зона свободной торговли	- снижение или отмена таможенных пошлин во взаимной торговле	Институты
	- снижение или отмена нетарифных барьеров во взаимной торговле	
	- обеспечение свободы транзита	
Таможенный союз	- формирование единой таможенной территории и введение единого таможенного тарифа в отношении третьих стран	Нормативная правовая база
	- применение единого таможенного законодательства	
	- создание наднациональных органов управления на единой таможенной территории	
	- введение единой системы нетарифного регулирования торговли в отношении третьих стран, включая техническое регулирование	
Общий рынок	- проведение единой торговой политики в отношении третьих стран	Инфраструктура
	- отмена ограничений на движение товаров, услуг, капитала и рабочей силы	
	- сближение национальных законодательств в той степени, которая необходима для нормального функционирования общего рынка	
	- применение общих принципов регулирования естественных монополий	
	- создание общих принципов регулирования государственных закупок	
	- проведение согласованной экономической политики в интегрирующихся отраслях	
Экономический союз	- проведение согласованной макроэкономической политики	Методы регулирования
	- применение единых принципов регулирования экономики	
	- согласование стратегий экономического развития	
Валютный союз	- проведение единой денежно-кредитной и валютной политики	
	- введение единой (общей) валюты	
	- создание единого эмиссионного центра и формирование совместных институтов валютного регулирования	

Примечание. Разработка автора.

Рисунок 2

Таблица 6

Признаки платежного союза

Признак	Индикаторы наличия признака (на стадии создания платежного союза)	Индикаторы наличия признака (на стадии реализации платежного союза)
Централизация взаимных расчетов	Рост взаимного товарооборота при высоких транзакционных издержках Высокий уровень производственной кооперации между странами региона	Наличие технической возможности проведения расчетов в национальных валютах или единой расчетной единице Единая нормативная правовая база, регулирующая валютный сегмент финансового рынка
Система обмена информацией	Прозрачность деятельности центральных банков	Полное раскрытие информации Наличие единого депозитария
Взаимное кредитование дефицита платежного баланса	Гармонизация налоговой системы и налогового законодательства	Наличие межгосударственного стабилизационного фонда
Взаимный доступ банков на финансовые рынки	Гармонизация финансовой отчетности и требований к нормативам безопасного функционирования банков	Унифицированные условия привлечения ресурсов Доступ монетарных властей суверенного государства или наднационального объединения к информации о динамике и ликвидности банковской системы
Единые стандарты регулирования финансовых рынков	Гармонизация стандартов регулирования	Единая площадка для проведения торговых операций производными инструментами и хеджирования рисков
Региональная расчетная система	Произведение расчетов на основе двусторонних соглашений либо посредством интеграции в международные платежные системы	Система валовых расчетов на основе клиринга

Примечание. Разработка автора.

товарных рынков, росте миграции трудовых ресурсов, потребности в обслуживании оборота товаров, услуг и капиталов, формировании валютного курса на основе спроса и предложения на валюту, хеджировании рисков.

Выгоды интеграции доступны как развитым, так и развивающимся странам в виде расширения производства, увеличения доходов государства и населения, интенсификации внешнеторгового оборота. Однако большинство стран с формирующимися рынками не смогли подключиться к процессу распределения мировых финансовых ресурсов, наибольший эффект от финансовой интеграции получают экономически развитые страны и ТНК за счет расширения сферы использования транснационального капитала, в том числе и в рамках формирующихся интеграционных объединений.

Итак, анализ теоретических основ платежного союза позволил сделать вывод о том, что основными теориями платежного союза являются теория оптимальных валютных зон, теория экономической конвергенции и теория

замещения валют и активов. Выделение данных теорий как наиболее значимых основано на том, что в их рамках разработаны инструментарий количественной оценки интеграционных процессов и критерии определения границ объединения.

Основными процессами, оказывающими влияние на формирование платежного союза, выступают регионализация, замещение валют и активов, изменение сущностных характеристик основных элементов финансовой системы. Наиболее информативными инструментами оценки процесса формирования платежного союза в условиях валютно-финансовой интеграции являются оценка уровня экономической конвергенции, элементы иерархического кластерного анализа и показатель ресурсообеспеченности внешнего долга, уточняющий подход к определению уровня долларизации.

* * *

С учетом современных особенностей развития валютно-финансовой интеграции правомерны следующие выводы.

1. Разграничение понятий «финансовая система», «валютная система», «платежная система», «расчетная система», «платежный союз» и «валютный союз» состоит в том, что финансовая система определена как совокупность финансовых рынков и их институтов, обслуживающая все финансовые потоки. Валютная (монетарная) система – это совокупность институтов, которые обеспечивают взаимодействие между экономическими субъектами в рамках валютного сегмента финансового рынка. Платежная система определена как институциональная и техническая система, обеспечивающая проведение платежей на всех уровнях и оказывающая влияние на спрос и предложение денег. Расчетная система представляет собой технический механизм проведения расчетов между экономическими субъектами. Платежная система включает в себя расчетную систему (включая расчетную инфраструктуру), платежную инфраструктуру и методы. Валютная система включает в

себя платежную систему, но не ограничивается ею.

2. Платежный союз представляет собой форму организации надгосударственной валютно-финансовой системы, а валютный союз – форму объединения денежных систем.

3. Определены признаки платежного союза (централизация взаимных расчетов, система обмена информацией, взаимное кредитование дефицитов платежных

балансов, единые стандарты регулирования финансовых рынков, региональная расчетная система) и элементы валютно-финансовой интеграции, посредством трансформации которых реализуется платежный союз (институты, нормативная правовая база, инфраструктура).

4. Элементы и признаки платежного союза соотнесены со стадиями интеграционного процесса по классификации Б. Баласса: нормативно-правовые и институ-

циональные элементы платежного союза формируются на стадии ТС и общего рынка; при общем рынке происходит гармонизация методов регулирования, создание институтов. На стадии экономического союза, как правило, нормативная правовая база достаточно гармонизирована для формирования платежного союза.

* * *

Материал поступил: 05.06.2018.

Источники:

1. Алле, М. Экономика как наука / М. Алле. – М.: Наука для общества, 1995. – 170 с.
2. Балашов, Д.А. Финансовая архитектура валютного союза: в поисках устойчивой модели: сб. науч. тр. каф. финансового менеджмента фак. гос. упр. МГУ им. М.В. Ломоносова и ее стратегических партнеров / Д.А. Балашов; под ред. А.З. Бобылевой [и др.] // МГУ им. М.В. Ломоносова. – М.: Университетский гуманитарный лицей, 2010. – С. 73–75.
3. Годес, Н.В. Евразийский платежный союз: теоретическая модель и перспективы ее применения / Н.В. Годес; под науч. ред. И.Н. Жук. – Минск: Право и экономика. – 2013. – 205 с.
4. Гурова, И. Региональная торговля СНГ: «модель тяготения» / И. Гурова // *Международная экономика*. – 2010. – № 3. – С. 43–46.
5. Кодзасова, А.А. Методологические проблемы глобализации и регионализации финансового рынка / А.А. Кодзасова // *TERRA ECONOMICUS*. – 2008. – № 2–3. – С. 381–387.
6. Корнилович, С.Г. Процесс замещения национальной валюты в России: проблемы и эффекты / С.Г. Корнилович // *Проблемы современной экономики*. – 2009. – № 3 (15). – С. 53–68.
7. Криворучко, С.В. Национальная платежная система: структура, технологии, регулирование. Международный опыт, российская практика / С.В. Криворучко, В.А. Лопатин. – М.: КНОРУС, ЦИПСИП, 2013. – 175 с.
8. Руденко, Д.Ю. Процессы конвергенции в глобальной экономике / Д.Ю. Руденко, К.Ю. Зинковская // *Век глобализации*. – 2015. – № 1. – С. 114–124.
9. Ткаченко, С.Л. Европейская валютная интеграция: теория и практика / С.Л. Ткаченко. – СПб.: изд-во СПб. ун-та, 2008. – 610 с.
10. Тумарова, Т.Г. Процессы замещения валют и активов в странах Евразийского экономического сообщества / Т.Г. Тумарова, С.Г. Корнилович // *Вестн. СПб. ун-та. Сер. 8, Экономика*. – 2007. – Вып. 2. – С. 134–155.
11. Фридман, М. Количественная теория денег / М. Фридман; пер. с англ. – М.: Эльф-пресс, 1996. – 131 с.
12. Шмелев, В.В. Развивающиеся страны: тенденции и противоречия экономической интеграции / В.В. Шмелев. – М.: Мысль, 1979. – 223 с.
13. Balassa, B. *The Theory of Economic Integration* / B. Balassa. – Homewood, Illinois, 1961. – 306 p.
14. Barro, R.J. *Convergence across States and regions* / R.J. Barro, X. Sala-i-Martin. – London: Brookings Papers on Economic Activity, 1991. – P. 107–182.
15. Bencivenga, V. *Dollarization and The Integration of International Capital Markets: A Contribution to the Theory of Optimal Currency Areas* / V. Bencivenga, E. Huybens, B. Smith. – Department of Economics, University of Minnesota, Federal Reserve Bank of Minneapolis, 2001. – 614 p.
16. Chang, R. *Dollarization: Analytical Issues* / R. Chang, A. Velasco // *NBER Working*. – 2002. – Paper № 8838. – 23 p.
17. Day, A. *Outline of Monetary economics* / A. Day. – Oxford: Oxford at the Clarendon Press, 1967. – 559 p.
18. Hicel, R. *Pladoyer für einen regulierten kapitalismus* / R. Hicel // *Aus politik um zeitgeschichte*. – 2009. – № 20. – S. 13–19.
19. Ingram, J. *The Final Transition. A Sociological Study* / J. Ingram. – London, 1995. – 207 p.
20. *Integrating Europe's Financial Markets* / ed. by J. Decressin, H. Faruquee, W. Fonteyne. – Washington, D.C.: IMF, 2007. – 261 p.
21. Kenen, P. *The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View* / P. Kenen // *Monetary Problems of the International Economy*; ed.: R.A. Mundell, A.K. Swoboda. – Chicago: The Univ. of Chicago Press, 1969. – P. 41–60.
22. Kenen, P.B. *Currency Internationalization – An Overview* / P.B. Kenen. – Princeton: University Press, 2009. – 236 p.
23. Libman, A. *Globalization and Outcomes of Institutional Competition* / A. Libman // *MPRA Working Paper*. – 2005. – № 11779. – Hungary: Budapest. – 84 p.
24. McKinnon, R. *Optimum Currency Areas* / R. McKinnon // *The American Economic Review*. – 1963. – Vol. 53. – P. 717–725.
25. Meade, J. *A Neo-Classical Theory of Economic Growth* / J. Meade. – London: George Allen & Unwin Ltd., 1962. – 192 p.
26. Miller, M. *Financial Infrastructure. Building Access Through Transparent and Stable Financial Systems* [Electronic resource] / M. Miller, N. Mylenko, S. Sankarayanan // *World Bank and International Finance Corporation (IFC)*. – 2009. – Mode of access: <http://siteresources.worldbank.org/FINANCIALSECTOR/Resources/282044-1252596846652/FinancialInfrastructureReport.pdf>. – Date of access: 12.03.2013.
27. Mundell, R. *A Theory of Optimum Currency Areas* / R. Mundell // *The American Economic Review*. – 1961. – Vol. 51. – P. 657–665.
28. Perroux, F. *Inflation, Dollar, Euro-Dollar* / F. Perroux [et al.]. – Paris: Edition Gallimard, 1971. – 316 p.
29. Sala-i-Martin, X. *Regional Cohesion: Evidence and Theories of Regional Growth and Convergence* [Electronic resource] / X. Sala-i-Martin // *Department of Economics and Business, Univ. Pompeu Fabra*. – Mode of access: <http://www.econ.upf.edu/docs/papers/downloads/104.pdf>. – Date of access: 05.06.2015.
30. Yeyati, E.L. *Dollarization. Debates and Policy Alternatives* / E.L. Yeyati; ed. F. Sturzenegger. – Massachusetts: MIT; Cambridge: Cambridge Univ. Press, 2003. – 340 p.