

*К.э.н., старший преподаватель
кафедры «МО и МЭ»
КазНУ им. Аль-Фараби
Бекмухаметова А.Б.*

Финансовые механизмы углубления интеграции экономик стран – членов ЕАЭС

Договор об образовании Евразийского экономического союза (ЕАЭС) подписан 29 мая 2014 года в Астане, это следующая стадия развития Таможенного союза: цель ЕАЭС — свободное перемещение товаров, услуг, капиталов и рабочей силы между странами, а также координация политики в ключевых отраслях экономики — энергетике, промышленности, сельском хозяйстве, транспорте.

Договор вступит в силу 1 января 2015 года. Создание ЕАЭС предполагает образование единого финансового рынка трех стран – России, Белоруссии и Казахстана. Однако процесс этот требует времени, поскольку необходимо гармонизировать национальные законодательства в налоговой и банковской сферах. Единую стратегию развития финансовых рынков общего экономического пространства планируется разработать к 2016 году. Проведение согласованной валютной политики будет обеспечивать специальный совет, куда входят главы центробанков каждого из государств.

На сегодняшний день пространство союза занимает пятое место в мире по запасам газа, шестое - по ВВП (достигает 3 трлн. долларов совокупного ВВП), восьмое - по населению. Его недра содержат 15% мировых запасов нефти. После завершения текущих этапов интеграции к совокупному ВВП прибавится еще 1 трлн. долларов. В ЕАЭС насчитывается более 1000 банков, совокупный капитал которых достигает порядка 250 млрд. долларов, а сумма активов достигает 2 трлн. долларов. Объем фондового рынка - более 1 трлн долл. Крайне важным показателем является помимо взаимной торговли уровень взаимных инвестиций. Совокупные взаимные инвестиции с 2012 по 2013 год выросли на 14%. Финансовый сектор является важным пунктом интеграции, который открывает перед участниками союза новые возможности использования капитала. Однако для достижения уровня интеграции стран ЕАЭС, при котором будет возможно создание общего финансового рынка, необходимо поэтапное внедрение особых интеграционных инструментов, что невозможно сделать за короткий промежуток времени. Общий финансовый рынок ЕАЭС призван обеспечить эффективное распределение капитала, диверсифицировать риски, повысить конкуренцию на рынке финансовых услуг и снять барьеры по взаимному допуску.[1]

Согласно прогнозу представителей Евразийской экономической комиссии, общий финансовый рынок ЕАЭС можно будет назвать сформированным к 2030 году. Это обусловлено необходимостью прохождения нескольких этапов евразийской интеграции. Первым этапов

формирования общего финансового рынка можно назвать гармонизацию законодательства стран Евразийского экономического союза. На современном этапе страны ЕАЭС используют как совокупность нормы национального законодательства и нормы международного права.

Двухсторонние и многосторонние договоры государств (как и резидентов стран) регламентируются международным правом. Однако для создания эффективного общего финансового рынка необходимо, чтобы субъекты рынка действовали в едином правовом поле. Современные трудности взаимодействия резидентов трех государств основаны на существующих правовых барьерах законодательств России, Казахстана и Белоруссии. Это затрудняет осуществление экономической деятельности и взаимодействие стран-участников. Примером унификации законодательства может выступить Европейский союз, где созданы наднациональные институты, особая правовая среда ЕС, и, вместе с тем, остались неизменными социально-значимые отрасли законодательства (семейное право, экологическое право и т.д.). У стран ЕАЭС в этом плане есть преимущество. После распада СССР государства пошли по идентичным путям развития. Постсоветская правовая модель идентична в странах ЕАЭС и основана на нормах романо-германской правовой семьи.

Следующим после гармонизации законодательства этапом формирования общего финансового рынка, является создание единого финансового регулятора. Как сообщают официальные лица ЕАЭС, единый финансовый регулятор стран Евразийского союза, который позволит контролировать проведение единой макроэкономической и антимонопольной политики, будет создан к 2025 году, и будет находиться в Алматы. Можно сказать, что предпосылки создания наднационального финансового регулятора в Казахстане уже имеются. Как правило, при создании подобных институтов международных организаций, представители финансового сектора стараются стекаться к центру (в данном случае в Казахстан). Это можно наблюдать сегодня. Крупнейшие российские банки наращивают свое присутствие в Казахстане. В будущем, это положительно отразится на функционале наднационального финансового регулятора.

Заключительным этапом формирования единого финансового рынка ЕАЭС будет являться введение общей для России, Белоруссии и Казахстана валюты, которую можно по примеру Европы вначале ввести в безналичной форме. Разговоры о единой валюте ведутся уже не первый год, что, однако, не выходит за рамки слухов. Алтын, если он будет введен, будет означать окончательное формирование единого финансового рынка. Однако эта задача сложнее, нежели реализация предыдущих этапов. Единая валюта должна быть подкреплена значительными международными резервами. Россия такими резервами пока обладает. В Казахстане и Белоруссии такой возможности на сегодняшний день не имеется. Национальный банк Казахстана вынужден проводить жесткую политику корректировки курса тенге, а переход к единой валюте ЕАЭС подразумевает формирование крупных финансовых резервов и в Казахстане.[2] Сделать это за десять лет

довольно проблематично. Тем не менее, в случае внедрения единой валюты и в условиях унифицированного законодательства ЕАЭС, население стран союза не будет терпеть издержки на обмене и на прочих банковских комиссиях, что в свою очередь подстегнет формирование единого рынка товаров и услуг стран ЕАЭС. В случае внедрения единой платежной системы еще актуальнее становится вопрос о создании Центрального банка, который будет выполнять функцию межгосударственного (наднационального) надзора и наблюдения за общей платежной системой ЕАЭС, чтобы не создавать условий для арбитража. Кроме того, отказ от доллара на сегодня не первостепенная задача стран-участниц. Намного важнее осуществить экономическую интеграцию, когда бизнес самостоятельно примет решение ввести единую валюту для более выгодных взаиморасчетов между странами. Единая валюта — это формула очень тонкой настройки, предполагающая несколько слагаемых: валюта должна быть стабильной, финансовый рынок развитым, должен быть единый центр эмиссии и согласованная национальная финансовая политика.

Основная задача формирования финансового рынка ЕАЭС заключается в создании для его участников условий, при которых возможен был бы их прямой доступ к финансовым площадкам на основе единых правил и стандартов. До этого предстоит большая работа по налаживанию финансового сотрудничества между регуляторами и обеспечению взаимного признания лицензий. Создание единого финансового рынка будет положительно влиять на инвестиционное сотрудничество наших стран. Поэтапное устранение существующих барьеров во взаимном допуске финансовых услуг позволит диверсифицировать риски, повысить конкуренцию на рынке финансовых услуг и снизить стоимость кредитных ресурсов.[3]

Очевиден существенный дисбаланс в объемах, индексах, в количественных и качественных показателях работы бирж стран, входящих в Евразийский экономический союз (Таблицы – 1, 2).

Таблица – 1. Различия инвестиционных фондов стран-участниц ЕАЭС

Россия	Белоруссия	Казахстан
Негосударственные пенсионные фонды		
НПФ	Нет	Есть накопительные пенсионные фонды, но планируется создание государственного Единого пенсионного фонда, куда будут переведены все активы частных НПФ
Фонды банковского управления		
ОФБУ	Всего 2 экспериментальных фонда банковского управления	Нет

Инвестиционные фонды		
Акционерные и паевые инвестиционные фонды	Нет	Акционерные и паевые инвестиционные фонды

Источник: презентация российского ученого, экономиста Якова Миркина

Все это является своеобразным препятствием для интеграции. Поэтому необходим единый орган систематизации. Помимо объема торговли есть еще важные моменты в законодательстве наших стран, которые необходимо поправить. Все дело в том, что в Казахстане и других странах союза до сих пор слабо развит спрос на инвестиционные услуги. Этому мешает низкая финансовая грамотность среди населения, недостаточная доступность инвестиционных продуктов и сильная концентрация собственности, что снижает конкуренцию среди крупных игроков. Все это, в итоге приводит к недостаточной заинтересованности крупных финансовых институтов и профессиональных участников рынка в интеграции рынков Казахстана и союзных государств, в рамках ЕАЭС.

Таблица – 2. Различия ряда макроэкономических показателей стран-участниц ЕАЭС за 2012 год

	Потребительская инфляция	Государственный долг / ВВП	Сальдо платежного баланса / ВВП	Доля накопленной в ВВП	Фискальная нагрузка (общие доходы правительства / ВВП)
Россия	6,7%	11,0%	5,2%	23,5%	37,7%
Казахстан	5,7%	12,4%	6,2%	23,1%	26,3%
Белоруссия	27,6%	38,3%	-3,6%	32,5%	40,7%

Источник: презентация российского ученого, экономиста Якова Миркина

С учетом существенной изначальной разницы в количественных показателях национальных финансовых рынков должны быть жестко заблокированы попытки финансовой дискриминации, недружественного поглощения и иных проявлений недобросовестного поведения.

Особое место занимают вопросы обеспечения финансовой защиты всего спектра социальных и деловых отношений. Большое значение имеет совершенствование механизмов страхования, адаптация к особенностям ведения бизнеса в той или иной стране. Для успешной интеграции, прежде всего, нужно повышать уровень финансовой грамотности населения и делать более доступными инвестиционные продукты. Нужна продуманная система безопасности финансового рынка Евразийского экономического союза в

целях придания устойчивости его работе, независимости от политической и финансовой конъюнктуры отдельных стран. Двигаясь вперед надо осознавать важность каждого шага на финансовых рынках, потому что любая ошибка может привести к торможению и отбрасыванию назад. Безопасность финансовых рынков превыше всего.

Антикризисный фонд ЕврАзЭС (АКФ) в размере \$8,513 млрд был учрежден в июне 2009 года правительствами шести стран: Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызстана, России и Таджикистана. Целями АКФ является содействие странам-участницам в преодолении последствий глобального финансового кризиса, в обеспечении их экономической и финансовой стабильности, и поддержке интеграционных процессов в регионе. В настоящее время на разных стадиях подготовки и реализации находятся шесть таких проектов.[4] Название все-таки не совсем точное: не антикризисный фонд, а скорее фонд развития. Это длинные кредиты (до 20 лет) под 1% годовых.

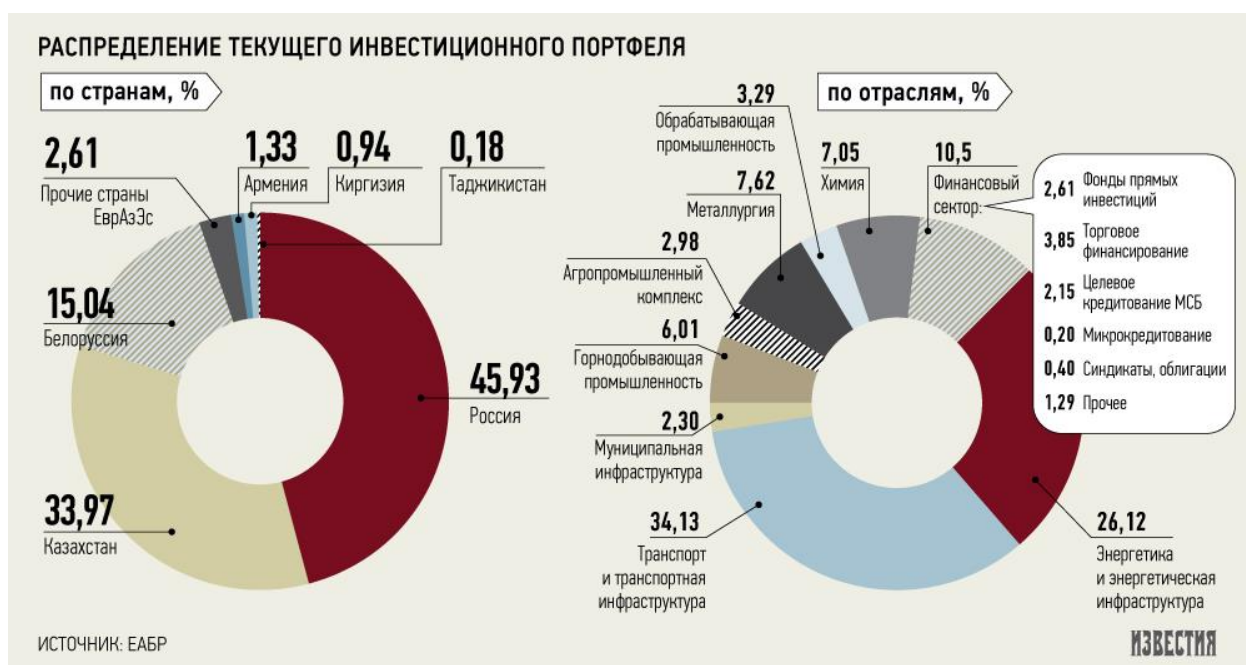


Рисунок – 1. Распределение текущего инвестиционного портфеля

Инвестиции ЕАБР к 1 сентября 2014 года достигли \$5,285 млрд. По оценкам, проведенным в рамках анализа проектов, в результате их реализации в государствах — участниках банка уже создано или будет создано в ближайшем будущем более 22 тыс. постоянных рабочих мест (Рисунок – 1). Надо отметить, что ЕАБР поддерживает проекты во всех отраслях экономики, которые стимулируют торгово-экономические отношения между государствами — участниками банка. По оценке ЕАБР, основанной на данных проектов и состоянии товарных рынков, инвестиционный портфель банка на 1 сентября 2014 года обладал потенциалом генерации взаимных торговых потоков в объеме \$2,4 млрд в год.

ЕАБР поддерживает совместные проекты, в том числе выход отечественных компаний на новые для них рынки соседних стран.

Финансовая интеграция способствует повышению устойчивости общего финансового рынка ЕАЭС к финансовым рискам. Новые реалии ставят перед финансовым сектором стран-членов Таможенного союза (ТС) и Единого экономического пространства (ЕЭП) новые задачи в условиях развития в режиме экономии. Кредитные учреждения остаются одним из главных проводников финансовых ресурсов в экономику. Следовательно, стимулирование развития банковского сектора, а также создание условий для привлечения банковского капитала по более низкой стоимости является одной из важных задач евразийской финансово-банковской интеграции. Для ЕЭК как администратора евразийской интеграции крайне важна интеграция именно финансовых рынков, которая призвана сформировать в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС) конкурентоспособный сегмент мирового финансового рынка по сравнению с европейским и американским. Финансовая интеграция позволит в конечном итоге более эффективно осуществлять трансформацию сбережений в инвестиции, расширять спектр доступных финансовых инструментов, снижать транзакционные издержки, и, что самое главное, общий финансовый рынок ЕАЭС будет более устойчив к финансовым рискам в силу большей глубины и ликвидности. В Договоре о ЕАЭС в целях создания единого финансового рынка содержатся такие новшества как определение понятия «общий финансовый рынок»; зафиксировано поэтапное устранение изъятий и ограничений, которые определены индивидуальными национальными перечнями в таком чувствительном секторе как банковский. Согласно Договору, страны после завершения гармонизации законодательства в 2025 году примут решение о полномочиях и функциях (предположительно регулятивных) наднационального органа по регулированию финансового рынка с местонахождением в Алматы. [5] В целях проведения согласованной валютной политики государства - члены осуществляют поэтапную гармонизацию валютного законодательства, не применяя при этом действия, которые могут негативно повлиять на формирование интегрированного финансового рынка, а также предпринимают меры по повышению доверия к национальным валютам наших стран как на внутренних, так и на международных валютных рынках. Полагаю, что с учетом возросших рисков приоритетное значение приобретает проблематика взаимодействия и интеграции национальных платежно-расчетных систем, включая вопросы налаживания взаимодействия национальных систем платежных карт с обеспечением расчетов на территории ТС и ЕЭП. Не менее важной представляется постановка вопроса о минимизации и последующем устранении барьеров в сфере валютного регулирования в рамках взаимной торговли между резидентами ТС и ЕЭП.

Таким образом, создание Евразийского союза — это создание новой империи. В расширении ЕАЭС есть крупный геополитический интерес, в том числе для Казахстана. Вместе с тем в расширении Евразийского союза есть

палитра экономических компонентов. Для потенциальных новых членов (Армения, Кыргызстан, Таджикистан) экономический эффект от вступления в ЕАЭС существенный. Для Казахстана представляют интерес обеспечение благоприятного инвестиционного климата для отечественных инвестиций, прокладка транспортных коридоров.

Список использованных источников:

1. Нарышкин: около 40 государств намерены создать зону свободной торговли с ЕАЭС — ИТАР-ТАСС, Астана, 24 ноября. 2014 года // <http://itar-tass.com/politika/1592574>
2. Тимур Сулейменов: «Единая валюта - это уровень финансовой интеграции, к которому мы пока еще не пришли» // <http://pharmreview.kz>
3. Ходасевич А. Таможенный союз добил белорусскую экономику. Независимая газета (26 августа 2013). // http://www.ng.ru/cis/2013-08-26/1_belorussia.html
4. ЕЭК: Совокупный ВВП стран ЕАЭС к 2030 году должен вырасти на 1 трлн долларов. 11.09.2014// <http://report.az/ru/vneshnyaya-politika/posol-belarusi-vstuplenie-armenii-v-eaes/>
5. Казахстан не пользуется возможностью устанавливать свои требования в ЕАЭС - Р.Ошакбаев. 29 Октября 2014// http://www.kursiv.kz/news/details/obshestvo/kazakhstan_ne_polzuetsya_vozmozhnostyu_ustanavlivat_svoi_trebovaniya_v_eaes_r_oshakbaev/