Хисайнов Содик Давлятович. Развитие валютно-финансовой интеграции стран СНГ : Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 : СПб., 2003 332 c. РГБ ОД, 71:04-8/354

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Объективная необходимость и особенности интеграционных процессов в СНГ

1.1. Условия существования общего денежного пространства 14

1.2. Факторы денежной дезинтеграции: теоретическая интерпретация западных и отечественных экономистов 21

1.3. Денежная дезинтеграция в странах бывшего СССР (начало

1990-х годов) 27

1.4. Реформирование валютного союза: оценка различных предложений 41

1.5. Практическая дезинтеграция рублевой зоны 45

1.6. Существует ли объективная необходимость интеграционных процессов в странах СНГ? 49

Глава 2. Препятствии на пути координации интеграционных процессов в СНГ 54

2.1. Развитие бартерных отношений после демонтажа СССР 54

2.2. Модель бартерной экономики 62

2.3. Особенности бартерных отношений в ряде стран СНГ 70

2.4. Микроэкономические основы бартерной экономики 78

2.5. Направления координации валютно-финансовой политики СНГ 82

Глава 3. Основы развития финансовых рынков СНГ и проблемы интеграции 87

3.1. Финансовый рынок Азербайджана 87

3.2. Финансовый рынок Армении 97

3.3. Финансовые рынки России и Республики Беларусь 109

3.3.1. Финансовый рынок Беларуси 109

3.3.2. Экономическая интеграция России и Беларуси 122

3.4. Финансовый рынок Грузии 133

3.5. Финансовый рынок Казахстана 150

3.6. Финансовый рынок Кыргызстана 171

3.7. Финансовый рынок Республики Молдова 175

3.8. Финансовый рынок Таджикистана 184

3.9. Финансовый рынок Туркменистана 191

3.10. Финансовый рынок Узбекистана 198

3.11. Финансовый рынок Украины 212

3.12. Общие закономерности развития финансовых рынков стран СНГ 226

Глава 4. Перспективы создания единого валютного пространства СНГ 239

4.1. Европейская Валютная система (ЕВС) и попытки создания других международных организаций 239

4.2. Факторы, осложняющие формирование единого валютного пространства СНГ 245

4.3. Экономические и неэкономические факторы формирования единого валютного пространства СНГ 257

4.3.1. Экономические факторы формирования единого валютного пространства 257

4.3.2. Мобильность факторов производства между странами 261

4.3.3. Степень открытости и диверсификации экономик стран СНГ 273

4.3.4. Неэкономические факторы валютной интеграции СНГ 276

4.4. Влияние процессов глобализации на формирование Единого валютного пространства СНГ 280

4.5. Возможности введения единой валюты в СНГ и ее социально-экономические последствия 285

Заключение 296

Литература 311

**Введение к работе**

Актуальность исследования. Последнее десятилетие XX века ознаменовалось распадом СССР. На постсоветском пространстве образовалось 15 независимых государств. Три из них (страны Балтии) с самого начала взяли курс на экономическую и политическую интеграцию с Западной Европой и к началу XXI века вступили в НАТО и ЕС, а остальные 12 стран образовали Содружество Независимых Государств. К настоящему времени и в этой организации наблюдается своеобразный раскол. Четыре страны более или менее последовательно тяготеют к многоплановому сотрудничеству с Россией (Белоруссия, Казахстан, Киргизия, Таджикистан)1, в то время как шесть стран находятся на перепутье (здесь сильны тенденции к интеграции, как с Россией, так и с Западом). Наконец, одна страна, Туркмения избрала путь экономической и политической автаркии.

Зона советского рубля была демонтирована в 1993 г. В результате вместо единого рубля появилось 15 новых валют. Ликвидация зоны советского рубля не привела к стабилизации экономического развития на постсоветском пространстве. Напротив, начались неблагоприятные процессы, множество из которых явились неприятной неожиданностью для российских экономистов и их коллег из стран СНГ, а также западных специалистов: началась демонетизация экономики, и пышно расцвели бартерные отношения, что является верным признаком экономической деградации.

Политические элиты постсоветского пространства оказались в затруднительном положении: проекты западных экономистов о быстром и безболезненном переходе к динамично развивающейся рыночной экономике не состоялись. Уровень жизни большинства населения стран СНГ заметно упал. Обозначилась резкая поляризация общества между богатым меньшинством и обнищавшим большинством населения. Социально-политическая обстановка

В сентябре 2003 г. президенты Белоруссии, Казахстана, России и Украины пришли к соглашению о создании единого экономического пространства четырех государств. в странах СНГ характеризуется напряженностью и малой устойчивостью. В этой ситуации элиты многих стран СНГ усматривают выход из экономического тупика в интеграции. Этот путь, однако, очень тернист и сопряжен с неимоверными трудностями, так как затрагивает богатую гамму национальных интересов всех членов СНГ. Тем не менее, все новые и новые политические силы убеждаются, что данный путь может привести к решению многих основных экономических, социальных и политических проблем.

Степень разработанности проблемы. Проблема интеграции СНГ стала активно разрабатываться учеными-экономистами, политологами, социологами, философами с самого возникновения этой международной организации.

Большой вклад в развитие общих проблем экономического развития стран СНГ и их экономической интеграции внесли ученые: Арцишевский Л., Асламазищвили Н., Барковский А.Н., Бляхман Л.С., Вардомский Л.Б., Гагут Л.Д., Гафарлы М.С., Годин Ю.Ф. , Гринберг Р.С, Кротов М.И., Касачев А.Ч., Зоидов К.Х., Зиядуллаев Н., Исаходжаев А., Исингарин Н.К., Исмаилов М., Какулия М., Комаров В.В., Королев М.А., Козик Л.П., Кохно П.А., Лукинов И., Мацнев Д.А. , Мишальченко Ю.В., Нагиев А.Т., Некипелов А., Никулин Н.Н., Покровский В., Пермский Н., Ражанов М.Р., Сиражитдинов Н., Суханова И.Ф., Ушакова Н.А., Федулова Н., Шишков Ю.В., Шурубович А., Щербаков В., Яров Ю.Ф и другие.

Валютно-финансовые рынки и проблемы валютно-финансовой интеграции стран Содружества Независимых Государств исследовали ученые: Алферов В.А., Аукционек С, Баринов Э.,Бельчук А., Бланшар О., Бондарь Т., Бофингер П., Буитер В., Валовая Т., Ваубел Р., Гросс Д.А., Датта Дж., Дорнбуш Р., Евстигнеев В.Р., Ершов М., Ельцова М.А., Захаров А.В., Итон Дж., Калнчиц Д.Л., Кинделбергер СП., Козлов Н.Б., Константинов Ю., Кре-мер М., Любский М.С., Казелла А., Кокиаури Л., Кудабаев З.И., Куликов СВ., Лебедева М.Е., Мак Киннон Р.И., Манделл Р.А., Меглакелидзе Т., Мес-хия И., Михалопопулос К., Моисеев СР., Орловский Л.Т., Осипов В.М., Па пава В., Рябов Б.А., Сакс Дж., Самуэльсон П., Сапир Ж., Сафарян А.А., Тарр Д., Уил М., Уилямсон Дж., Хайек Ф.А., Ханке С.Х., Ханссон А., Шагалов Г.Л., Шулер К., Юсуфович Г. и др.

Наличие многочисленных опубликованных исследований, посвященных многогранным интеграционным процессам СНГ, не снижает остроты проблемы и не исключает необходимости дальнейшего изучения методологических и теоретических аспектов, а также обобщения имеющегося опыта прак • тической деятельности в исследуемой области. Недостаточно изучено комплексное влияние микро- и макроэкономических, международных, финансовых и денежно-кредитных факторов на сложнейшие процессы интеграции, происходящие в условиях структурной перестройки экономик стран СНГ.

Актуальность проблемы интеграционных процессов СНГ, а также недостаточная разработанность теории и практики валютных, расчетных отношений в экономическом пространстве данной международной группировки предопределили выбор темы, цель и задачи диссертационного исследования.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является разработка концепции валютно-финансовых отношений в условиях интеграционных процессов СНГ для достижения устойчивого экономического развития. Реализация поставленной цели основывается на решении следующих задач.

• Теоретическое осмысление условий существования единого валютного пространства и союза, уточнение понятийного аппарата данных категорий и обоснование классификационных признаков видов, форм, методов и стадий валютно-денежной интеграции на уровне международной экономической организации.

Вскрытие и оценка факторов валютно-финансовой дезинтеграции, а также особенностей протекания развала единого рублевого пространства

• республик бывшего СССР.

? Изучение существования объективных и субъективных факторов интеграционных процессов в сфере валютных, расчетных и платежных отношений.

? Изучение феномена бартеризации экономики как результата демонтажа советской рублевой зоны.

? Разработка теоретической модели возникновения и развития бартерной экономики как проявления дезинтеграции и деградации общего валютного пространства, а также исследование особенностей бартеризации экономик в отдельных странах на постсоветском пространстве.

? Исследование особенностей развития финансовых рынков всех участников СНГ с целью вскрытия их общих закономерностей функционирования.

? Оценка перспектив создания единого валютного пространства СНГ на основе анализа аналогичных интеграционных процессов в Европейском Союзе и других региональных организаций.

? Вскрытие и исследование экономических и неэкономических факторов формирования единого валютного пространства СНГ.

? Изучение процессов глобализации на формирование единого валютного пространства СНГ.

? Оценка возможностей введения единой валюты в СНГ и определение его социально-экономических последствий.

Объект исследования составляют интеграционные отношения в СНГ на рынке денег и рынке капиталов.

Предметом исследования является процесс создания единого валютного пространства на месте бывшей советской рублевой зоны.

Теоретической и методологической основами исследования послужили результаты фундаментальных изысканий в области теории единого денежного пространства ученых СНГ, а также специалистов из США и Западной Европы. Автор привлек к анализу обширный статистический материал, отражающий многообразие и закономерности валютно-финансовых отношений в странах СНГ за последние годы. При решении ряда задач использовалось математическое моделирование.

Исследование строилось на принципах системного и сравнительного анализа, единства исторического и логического, качественного и количественного. Автор также использовал элементы институционального подхода, не ограничившись исследованием базисных экономических отношений, уделив должное внимание неэкономическим факторам.

Научная новизна диссертационной работы заключается в разработке концепции общего валютного пространства на территории СНГ на основе развития его теоретических и методологических аспектов, включающей предложения по созданию единой валюты для стран СНГ на основе всестороннего изучения мирового опыта и практики стран СНГ. Проведенное фундаментальное экономическое исследование позволило сформировать теоретические предпосылки и практические рекомендации для комплексного становления и развития единого валютного пространства стран СНГ.

К числу основных научных результатов, определяющих новизну диссертационного исследования, относятся.

? Приведено авторское определение понятия «единое валютное пространство». Единое валютное пространство исследуется не как некая статическая категория, но в процессе развития и смен формы зрелости. Предложены классификационные признаки видов, форм, методов и стадий валютной интеграции в рамках международной экономической организации.

? Определены основные факторы валютно-денежной дезинтеграции бывшего СССР, а также особенности протекания развала единого рублевого пространства.

? Исследовано проявление нового феномена в современной экономике: бартерных отношений, и предложена математическая модель данного явления.

? На основе подробного исследования валютно-финансовых отношений всех стран СНГ определены общие черты и особенности интеграционных процессов в данной области.

? Оценены перспективы создания единого валютного пространства СНГ на основе анализа аналогичных интеграционных процессов в ЕС и других региональных организаций с учетом положительного и отрицательного опыта.

? Вскрыты и исследованы экономические и неэкономические факторы формирования единого валютного пространства СНГ и предложены конкретные рекомендации по образованию единого денежного союза СНГ.

? Осуществлен прогноз возможностей практического введения единой валюты для стран СНГ и проведена оценка возможных положительных и отрицательных последствий данной программы.

Теоретическая и практическая значимость проведенного исследования заключается в дальнейшем развитии теории и методов создания единого денежного пространства в условиях перехода к современной экономической системе. Обобщение мирового опыта интеграционных процессов позволило сформулировать фундаментальные положения методологии и методики создания единого валютно-финансового пространства на международном региональном уровне. Изучение проблем валютно-финансовой интеграции в исторической ретроспективе способствовало становлению и углублению представлений о сущности и значимости интеграционных процессов в рассматриваемой сфере.

Практическая значимость исследования заключается в том, что предлагаемые концептуальные и методические рекомендации открывают широкие возможности для повышения эффективности не только процесса валютных, расчетных и платежных отношений, но и финансовой деятельности в целом.

Практическая значимость работы обусловлена использованием ее результатов в процессе преподавания общей экономической теории, микро- и макроэкономики, международной экономики, а также в спецкурсе «Международные валютно-финансовые отношения в рамках СНГ».

Работа представляет интерес для экономистов и политиков, работающих над осуществлением реформирования экономик стран СНГ, тем более что данная проблема является одной из самых злободневных.

Результаты исследования востребованы при разработке аналитических материалов Межпарламентской ассамблеей государств-участников Содружества Независимых Государств.

Апробация и внедрение результатов исследования. Основные положения диссертации неоднократно докладывались автором и обсуждались на международных, российских, таджикских научных и научно-практических конференциях.

Структура диссертации. Работа состоит из введения, четырех глав, заключения и списка использованной литературы.

Во введении обосновывается актуальность выбранной темы исследования, ее теоретическая, методологическая и практическая значимость, характеризуется степень разработанности проблемы в экономической литературе, сформулированы основные характеристики научной новизны и важнейшие положения, выносимые на защиту.

Глава 1 «Объективная необходимость и особенности интеграционных процессов в СНГ» посвящена рассмотрению условий существования общего денежного пространства. Здесь же рассмотрены факторы денежной дезинтеграции бывшей рублевой зоны СССР, а также конкретные особенности этого процесса в начале 1990-х гг. Глава завершается параграфом, в котором вопрос об объективной необходимости интеграционных процессов рассматривается с учетом субъективных интересов правящих элит на постсоветском пространстве.

Глава 2 «Препятствия на пути координации интеграционных процессов в СНГ» посвящена относительно новому и малоизученному феномену на постсоветском пространстве: расцвету бартерной экономики и деградации денежных отношений. В главе подробно рассматриваются основные факторы бартеризации, предлагается модель бартерной экономики, и особенности проявления бартера в постсоветских государствах.

Глава 3 «Особенности развития финансовых рынков СНГ и проблема интеграции» посвящена подробному исследованию развития финансово-денежных отношений во всех двенадцати странах СНГ, на основе чего приводится классификация зрелости финансовых рынков государств Содружества, а также этапы развития интеграции в рамках исследуемой международной организации.

В главе 4 «Перспективы создания единого валютного пространства СНГ» всестороннее исследуются аналогичные процессы в Европе, Азии, Африке и Латинской Америке. Приводится авторская классификация факторов способствующих и препятствующих интеграции. Особое место уделено взаимодействию экономических и неэкономических факторов валютно-денежной интеграции.

В заключении формулируются основные выводы по результатам проведенного исследования, высказываются предположения об особенностях протекания валютно-денежных интеграционных процессов в СНГ в ближайшем будущем, предлагаются рекомендации для выбора оптимального осуществления интеграционных процессов в СНГ.

## Условия существования общего денежного пространства

Для того чтобы полнее осознать причины развала рублевой зоны бывших советских республик необходимо рассмотреть экономические факторы, обеспечивающие создание и поддержание единой денежной системы в рамках политически независимых стран. При центральном планировании, торговые и капитальные потоки административно определяются центральным экономическим органом. Таким образом, существуют эндогенные административные условия для внедрения общей валюты. Бывшая валюта СССР, рубль, выполняла классические функциями денег пассивно, так как использовалась для трансакций и перелива капиталов, которые регулировались больше административными мерами, нежели определялись рыночными силами.

Единая валюта является высшей стадией развития валютного пространства. Категория единого валютного пространства впервые была определена экономистом Р.А, Манделлом4 как «территория, на которой фиксированы обменные курсы». Это простое с виду определение никогда не анализировалось должным образом именно по причине кажущейся простоты.

По нашему мнению, данное определение является недостаточным. Известно, что система фиксированных курсов существовала в Западном мире вплоть до 1971 г., после чего мировая цивилизация перешла к системе плавающих курсов. Если следовать логике Р.А. Манделла, то получается, что до 1971 г. существовало мировое единое валютное пространство, которое в одночасье потерпело фиаско. Однако, это не совсем так.

Другие экономисты приводили свои собственные и несколько отличные определения. Так, например, Мак Киннон5 писал, что «система фиксированного обменного курса с гарантированной конвертируемостью денег - это почти то же самое, что и режим с единственной валютой». Другой западный экономист, Киндельбергер6, определял «систему с перманентно фиксированным обменным курсом как эквивалент существования единого рынка денег».

По нашему мнению, категория единого валютного пространства претерпевает модификацию в зависимости от уровня зрелости экономического пространства.

На ранней стадии развития понятие единого валютного пространства совпадает с определением Манделла (территория с фиксированными обменными курсами).

Но на зрелой стадии развития единое валютное пространство, это экономическое пространство, в котором процессы на рынке денег находятся под контролем единого центрального банка и обслуживаются единой валютой.

Если дать универсальное определение единого валютного пространства, то, по нашему мнению, оно может звучать следующим образом: единое валютное пространство характеризуется достаточной степенью однородности в рамках экономического пространства.

Единое валютное пространство в целом совпадает территориально со сферой деятельности национальной валюты, а в случае объединения ряда стран в единый экономический организм обязательно предполагает внедрение единой наднациональной валюты и единого наднационального центрального банка.

В своем развитии единое валютное пространство может проходить ряд этапов, высший из которых обязательно предполагает наличие двух условий: единая валюта и единый центральный банк. Однако эволюция на пути к единому валютному пространству не обязательно односторонняя: единое валютное пространство может возникнуть как результат интеграционных процессов в экономике, но может и погибнуть, разбившись на множество независимых валютных пространств. История мировой цивилизации дает нам великое множество подобных примеров. Так, с гибелью Риской империи погибло и единое валютное пространство Древнего Рима.

## Развитие бартерных отношений после демонтажа СССР

В 1990-е гг. в мировой экономической литературе произошел своеобразный всплеск интереса к проблемам теоретического исследования денег как средства обмена в связи с динамичным развитием денежной субстанции.

Под денежной субстанцией мы понимаем институциональную структуру денег, отражающей степень развития экономического пространства. Деньги возникают в экономике обмена и меняют свою субстанцию по мере развития этой экономики.

Для иллюстрации этой ситуации обратимся к «модели Робинзона Кру-зо». На удаленном и труднопроходимом острове живет группа людей. Экономическая активность агентов децентрализрована и их потребности разнообразны. Индивиды желают обмениваться благами, но сталкиваются с трудностями (препятствиями) на установление обмена. Данная ситуация типична для децентрализованной экономики: необходимость и трудность обмена, диверсификация потребностей и системы производства. Как же осуществляется обмен?

Агенты живут на одном берегу острова и должны через определенные регулярные интервалы времени посылать экспедицию на другой берег, чтобы поменять свои блага на блага соседей. Но каждая эта экспедиция требует издержек, потери времени и сил. Это составляет издержки обмена. Издержки обмена (С) разделяются на две категории:

- трансакционные издержки (СТ), которые в свою очередь, состоят из затрат на саму экспедицию, и количество времени и усилий, необходимых для реализации «двойного совпадения» между желающими обменяться благами, то есть то, от чего один собирается избавиться, другой должен приобрести;

- издержки ожидания (СЕ), которые одновременно являются субъек тивными издержками, так как агенты испытывают различное удов летворение от их потребностей, и объективные издержки, которые состоят из издержек складирования и порчи при торговых накоплени ях между двумя экспедициями.

Агенты острова должны встретиться с экономическим выбором: определить периодичность походов, которые минимизируют объективные и субъективные издержки обмена.

- Издержки трансакций Ст связаны с самим походом и зависят от объе ма обмененных благ. Издержки обмена на единицу времени уменьша ются с увеличением времени между двумя походами, то есть умень шаются со временем. С другой стороны, издержки ожиданий возрастают с увеличением времени меду двумя походами. Отсюда возможно определить кривую общих издержек обмена и их

## Финансовый рынок Азербайджана

С января 1994 г. Азербайджан ввел в обращение свою национальную валюту— манат. Был установлен официальный курс к рублю, а курс к СКВ — через кросс-курс рубля к СКВ. В июне 1993 г. была создана Бакинская валютная биржа. Уже в 1995 г. был нормализован валютный рынок и повышена его ликвидность.

Финансовый рынок Азербайджана находится в стадии становления. Это связано в первую очередь с тем, что радикальные экономические реформы в стране начались только в 1995 г. Основными направлениями реформ в сфере финансов были: 1) реструктуризация банковского сектора; 2) либерализация валютного обращения; 3) приватизация государственной собственности.

Банковская система Азербайджане слабо развита и не способна поддерживать экономическое развитие страны. В 2001г. в Азербайджане действовало 115 коммерческих банков1. Большая их часть по-прежнему относится к категории мелких и средних. Около 70% совокупных банковских активов со-средоточено в 4 государственных банках. .

Рынок ценных бумаг Азербайджана развит слабо. В стране существует единственная торговая площадка — Бакинская межбанковская валютная биржа, на которой в основном обращаются государственные краткосрочные облигации. Рынок ценных бумаг Азербайджана низколиквиден и служит инструментом обслуживания государственного бюджета. Объем сделок на вторичном рынке этих бумаг в 1999 г. составил 48 тыс. долл. при объеме первичного размещения 56,3 млн. долл. Средняя аукционная доходность к погашению по месячным и трехмесячным облигациям равнялась 18,8%3.

Неразвитость рынка корпоративных ценных бумаг в Азербайджане объясняется незавершенностью процесса приватизации в стране. В 1997 г. в Азербайджане закончился первый этап приватизации, в ходе которого образовано около 13000 мелких и средних предприятий. В настоящее время идет второй этап приватизации, в ходе которого в частную собственность передаются крупные промышленные предприятия.

Азербайджан в первой половине 90-х годов испытал длительный и глубокий спад экономики. Перелом в динамике основных макроэкономических показателей наступил только в 1996 г. и связан почти исключительно с деятельностью международных консорциумов по эксплуатации нефтяных ресурсов каспийского шельфа. Она обеспечила резкое увеличение уровня инвестиций, начиная с 1994 г., что привело к оживлению экономической конъюнктуры (см. табл. 3.1.1.).