Мезурнишвили, Иракли Ушангиевич. Развитие интеграционных процессов в международной валютной сфере : диссертация ... кандидата экономических наук : 08.00.10 / Мезурнишвили Иракли Ушангиевич; [Место защиты: Акад. бюджета и казначейства М-ва финансов РФ].- Москва, 2011.- 162 с.: ил. РГБ ОД, 61 11-8/2863

**Содержание к диссертации**

Введение

**Глава 1. Теоретические аспекты в сфере международных отношений**

1.1 .Виды интеграционных процессов 8

1.2. Международная валютная интеграция в системе интеграционных процессов 31

**Глава 2. Тенденции развития интеграционных процессов в сфере международных валютных отношений .**

2.1.Генезис формирования валютных союзов 51

2.2. Исследование ключевых аспектов и перспектив валютно-финансовой интеграции стран АСЕАН 68

2.3. Направления и развития экономического и валютного союза стран ЕС 84

**Глава 3. Перспективы развития интеграционных процессов в сфере международных валютных отношений .**

3.1. Основные направления реформирования мировой валютной системы 103

3.2. Условия обеспечение полной конвертируемости рубля и его внедрения в международные расчеты 119

3.3. Роль России в развитии региональных интеграционных процессов на постсоветском пространстве 134

Заключение 146

Список литературы 153

Приложения 160

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования.** В условиях экономической интеграции мировой хозяйственной системы интеграционные процессы в валютной сфере становятся необходимым и востребованным средством решения задач социально-экономического развития. Одной из особенностей развития современной глобальной экономики стало резкое возрастание роли финансов и формирование интегрированных региональных валютно-экономических блоков. При этом финансовые рынки формируют основные источники экономического роста, концентрируют и распределяют необходимые инвестиционные ресурсы.

Экономическая интеграция как одна из основных тенденций общественного развития в конце ХХ века вывела на качественно более высокую ступень сотрудничество между отдельными странами, когда была достигнута значительная степень единства национальных воспроизводственных процессов, которая дала основания их квалифицировать как глобализацию. Особая роль при этом принадлежит региональным интеграционным процессам, которые достигают все более высоких ступеней зрелости. В условиях сохранения суверенитета государств при существовании между ними рыночных отношений возрастает значение согласованного развития сотрудничества в валютной сфере.

Результатом развития валютных отношений становится выделение единой валюты и создание единого экономического пространства как завершающего процесса интеграции.

Вместе с тем расширение интеграционных процессов может способствовать увеличению скорости распространения финансовых и валютных шоков, представляющих угрозу национальным интересам страны, вовлеченной в сферу их функционирования. Поэтому проблема создания научно-обоснованных механизмов регулирования отношений в валютной сфере в условиях интеграции несомненно актуальна. Это позволит, с одной стороны, эффективно управлять процессами валютной интеграции, а с другой, совершенствовать базовые основы формирования интегрированных валютных систем и структур.

Таким образом, актуальность темы диссертационного исследования определяется:

- объективной потребностью в развитии интеграционных процессов на основе углубления производственно-технологических связей и взаимодействия экономических субъектов для создания благоприятных условий осуществления экономической деятельности;

- развитием форм валютной интеграции для обеспечения эффективности интеграционных процессов;

- необходимостью поиска научно обоснованных механизмов валютного регулирования в условиях мировой глобализации.

**Степень разработанности проблемы**

Исследования интеграционных процессов проводятся многими российскими и зарубежными экономистами.

Так, в работах С.Р.Курбонова, В.С.Панькова, В.Я. Пищика, Е.А.Поповой, Т.А.Гостиловича, И.Шопиной, Ю.Шишкова. рассматривались вопросы, связанные с развитием процессов глобализации в мировой экономике, взаимосвязь глобализации и интеграционных процессов в мировом хозяйстве, основные тенденции глобализации.

Проблемы и эволюция региональных интеграционных валютных объединений освещались в трудах таких экономистов, как О.Буторина,

Н.П. Гусаков, И.Н.Ефременко, А.В.Замятин, Т.Золотухина, А.М.Красик, И.Н.Ефременко, рассматривавших некоторые итоги интеграционных процессов в Европе, Африке и Азии.

Такие ученые, как И.П. Васильева, Л.Н.Красавина, С.Р.Моисеев исследовали закономерности и перспективы эволюции мировой валютной системы на различных этапах ее развития. Освещению отдельных аспектов и исторического опыта правового регулирования валютных отношений посвящены научные статьи Э.С.Джабаева и Крылова О.М. Трансформации валютных отношений в условиях экономической интеграции была посвящена докторская диссертация Н.Г.Щеголевой.

Особое внимание в работах А.И.Бажана, Д.А.Аксенова, Л.Н.Красавиной, Н.Шмелева уделялось проблеме конвертируемости российского рубля, условиям использования российского рубля как мировой валюты в стратегии инновационного развития России и перспективам его использования в мировой валютной системе.

Теория и практика развития валютных отношений была предметом исследований и в ряде работ зарубежных экономистов: Р.Манделла, Д.Триффина, Родрика, Н. Минца, Г.Хаберлера, Р. МакКиннона, Дж. Флеминга, П. Кенена. В частности, в них рассмотрены теоретические аспекты формирования оптимальных валютных зон, послуживших основой для создания валютных объединений.

Вместе с тем, обобщению опыта валютной интеграции в различных регионах, оценке ее эффективности, выявлению условий повышения статуса национальных валют до мирового уровня уделялось недостаточное внимание, что обусловлено ускорением интеграционных процессов, особенно на фоне нестабильного развития мировой экономики. Это требует оперативного освещения как теоретических, так и практических проблем, связанных с поиском путей реформирования мировой валютной системы, обобщения накопленного опыта и оценки перспектив дальнейшего развития. Эти вопросы рассмотрены в настоящем диссертационном исследовании.

**Цели и задачи исследования.** Целью диссертационного исследования является анализ валютных интеграционных процессов в условиях глобализации и регионализации экономики, а также обоснование перспективных направлений их развития.

Для достижения этой цели поставлены следующие **задачи**:

1. Уточнить место валютной интеграции в системе интеграционных процессов; предложить критерии, определяющие статус национальной валюты на мировом рынке;
2. На основе анализа теоретических представлений об основных направлениях эволюции валютной интеграции и принципах формирования оптимальных валютных зон определить критерии ее оптимизации на региональном уровне;
3. Обобщить исторический опыт валютной интеграции и выявить особенности различных форм интеграционного валютного процесса; на основе анализа закономерностей международной валютной интеграции выявить ее воздействие на функционирование национальной экономики;
4. Обосновать оценку наиболее вероятных направлений и перспектив совершенствования международных валютных отношений в послекризисный период;
5. Выявить условия повышения статуса российской валюты и определить направления и пути совершенствования региональной валютной интеграции с участием Российской Федерации на постсоветском пространстве.

**Объект исследования.** Объектом исследования являются валютные отношения и особенности их развития в рамках интеграционных объединений.

**Предмет исследования.** В качестве предмета исследования выступает процесс развития региональной валютной интеграции в условиях глобализации экономики.

**Соответствие диссертации Паспорту научной специальности.** Диссертационное исследование соответствует следующим пунктам паспорта специальности 08.00.10 «Финансы, денежное обращение и кредит»: 6.11. Институциональные преобразования валютного рынка и проблемы деятельности его институтов; 8.15. Исследование тенденций развития мировой валютной системы и перспективы внешней конвертируемости российской валюты; 8.16. Интеграция денежной и валютной систем российской экономики в мировую рыночную систему; 8.18. Методология и практика валютно-кредитных отношений России и государств СНГ.

Методологическая, теоретическая и эмпирическая база исследования. Методологическую и теоретическую базу диссертационной работы составляют фундаментальные положения экономической теории, преимущественно в области исследования функционирования закрытых и открытых экономических систем, теории оптимальных валютных зон, а также теории функционирования валютных рынков.

Информационной базой исследования являются статистические материалы Банка России, Международного валютного фонда, Европейского банка реконструкции и развития, Московской межбанковской валютной биржи, расчеты институтов РАН, документы Европейского Союза, рекомендации Базельского комитета по банковскому надзору, монографические исследования российских и зарубежных ученых, справочные издания, материалы отечественной и зарубежной периодической печати, связанные с проблематикой валютной интеграции, статистические данные Росстата и стран ЕврАзЭС, ресурсы Интернет.

**Положения, выносимые на защиту.**

В процессе диссертационного исследования **автором** сформулированы новые научные подходы и рекомендации, состоящие в следующем:

- определено место валютной интеграция в системе интеграционных процессов;

- разработана авторская классификация валют, место в которой определяет статус национальной валюты на мировых рынках и в региональных интеграционных объединениях;

- определен набор критериев, необходимых и достаточных для оценки эффективности региональной валютной интеграции;

- выявлены особенности развития интеграционных процессов в валютной сфере;

- обоснованы факторы, способствующие устойчивому развитию мировой валютной системы;

- обозначены экономические условия, определяющие возможности повышения статуса российского рубля, в том числе, в рамках интеграции стран ЕврАзЭС.

**Научная новизна** работы состоит в том, что в ней автором решаются проблемы, обусловленные развитием валютных отношений между странами в условиях их экономической интеграции:

1. Разработана структура и обоснована закономерность согласованного развития форм международной интеграции (стр. 9-18)
2. Разработана авторская классификация критериев, определяющих статус национальной валюты на мировых рынках, (стр. 20-22)
3. Сформирован комплекс достаточных критериев, позволяющих обеспечить эффективность региональной валютной интеграции (стр. 41-48)
4. Обоснованы основные особенности развития интеграционных процессов в валютной сфере: усиление региональной компоненты в этом процессе; формирование экономических и политических предпосылок для перехода от единого валютного пространства к валютному союзу (стр. 50-64)
5. Выявлены характерные особенности развития ЕС и дана авторская оценка наиболее вероятных направлений и перспектив реформирования региональных и международных валютных отношений в послекризисный период в условиях экономической нестабильности (стр. 103-133)
6. Обоснованы условия повышения статуса российской валюты, и дана оценка перспективам региональной валютной интеграции стран Содружества с участием Российской Федерации (стр. 134-145)

**Теоретическая значимость** диссертационного исследования заключается в развитии теоретических положений по проблематике международной интеграции путем выявления взаимосвязи различных форм интеграции и их особенностей, обоснования авторской классификации национальных валют, выделения критериев оптимальной валютной зоны и оценке результатов и перспектив интеграционных процессов.

**Практическая значимость** результатов исследования обусловлена возможностью применения его положений и выводов научными коллективами и отдельными исследователями, работающими по проблематике интеграционных процессов. Они могут быть использованы в качестве инструментов установления оптимальных структурных и функциональных параметров при создании валютных союзов различными странами, при корректировке текущей деятельности таких союзов, а также в учебном процессе по дисциплинам, связанным с валютными проблемами.

**Апробация результатов исследования.** Результаты исследования докладывались и обсуждались на заседаниях кафедры «Деньги, кредит, банки» ФГОУ ВПО «Академия бюджета и казначейства Министерства финансов Российской Федерации» и в Центре международных финансов НИФИ.

**Публикации.** По теме диссертационного исследования опубликованы 3 авторские научные работы общим объемом 1,55 п. л. в научных изданиях, рекомендованных ВАК Минобрнауки РФ.

**Структура исследования.** Структура работы определена логикой и задачами исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и 2-х приложений.

Введение ……………………………………………………………….…………....2

## Международная валютная интеграция в системе интеграционных процессов

Политическая интеграция - это объективный процесс, позволяющий достичь взаимовыгодных результатов с меньшими издержками для всех субъектов, участвующих в нем. Но интегративные процессы требуют основательной подготовки субъектов, желания и умения управлять ими. При возникновении и становлении новых интегративных политических качеств, институтов и т.п. следует преодолеть старое, прежнее состояние, тормозящее объединительный процесс. Поэтому политическая интеграция в качестве своей предпосылки предполагает дезинтеграцию, в результате которой субъекты освобождаются от груза прежних стереотипов, механизмов деятельности и т.п.

В настоящее время наблюдается перегруппировка политических сил, государств, нахождения ими своих ниш в мировом сообществе людей.

Поэтому можно отметить, что сейчас идет процесс смены парадигмы мирового развития, в том числе и политической, а посему интеграционные процессы нового качества только зарождаются, становятся. Аналогичные по форме, но не по содержанию, процессы происходят и внутри государств в постсоциалистических странах. В них идет дезинтеграция прежнего единства, позволяющая создать принципиально новые политические субъекты, которые на новых основаниях осознанно смогут поставить и решать объективно необходимые задачи интегративного развития своих регионов, субъектов и т.п. В качестве новых политических образований можно назвать и объединение бывших советских республик в рамках СНГ.

Под финансовой интеграцией понимается: - процесс ослабления и ликвидации барьеров между внутренними и международными финансовыми рынками и развития связей между ними. Выражается в свободном перемещении финансовых капиталов между странами и финансовыми центрами, развитии международных финансово- кредитных институтов, массовом появлении зарубежных филиалов финансово-кредитных институтов, в т. ч. в ведущих финансовых центрах в целях проведения финансово-кредитных, инвестиционных и других операций. Интеграция финансовых рынков привела к упрощению процедуры межстрановых перемещений капиталов ; - вызванный финансовой интеграцией процесс унификации и гармонизации основных понятий, категорий и принципов организации финансово- кредитной деятельности. Выражается в разработке международными финансовыми организациями и внедрении в странах мирового сообщества рекомендаций, способствующих единообразному пониманию и отражению в документах операций в области финансов, кредита, расчетов, платежей и т. п. Процессы финансовой интеграции происходят как в рамках мирового сообщества в целом, так и в отдельных регионах мира. Финансовая интеграция обладает двумя основными экономическими преимуществами: - стимулирует экономический рост менее развитых стран, способствуя наиболее эффективному распределению капитала и развитию финансовой системы в целом; позволяет распределить риски путем формирования диверсифицированного портфеля и распределения отдельных специфических рисков между странами. В то же время финансовая интеграция сопровождается определенными издержками. В условиях недостаточно развитого финансового рынка интеграция может приводить к повышению чувствительности страны к макроэкономическим и финансовым кризисам. Отрицательное влияние оттока капитала проявляется в повышении уровня финансовой нестабильности и сокращении темпов роста экономики страны в краткосрочном периоде. Как правило, страны с высокоразвитой финансовой системой менее чувствительны к кризисам, но именно эти страны являются максимально финансово интегрированными в мировую экономику. В странах с развивающейся финансовой системой, в том числе и в России, устранение барьеров для международного движения определенных типов финансовых инструментов может привести к росту нестабильности экономики, так как в таких странах, как правило, не сформирована устойчивая финансовая инфраструктура и не осуществляется стабильная макроэкономическая политика. Поэтому для минимизации рисков, связанных с финансовой интеграцией, следует сформировать высокоразвитый и стабильный внутренний финансовый рынок. В зависимости от степени близости финансовых связей между странами различают следующие типы финансовой интеграции: - региональная интеграция в узком смысле - между странами с развивающимися рынками, которые расположены в одном регионе; - региональная интеграция в широком смысле — между странами с развивающимися и развитыми рынками, которые расположены в одном регионе; - глобальная интеграция - между странами с развивающимися рынками и основными мировыми финансовыми центрами (Нью-Йоркская, Токийская и Лондонская фондовые биржи). Финансовая интеграция предполагает осуществление гармонизации и унификации налоговых систем, бюджетной классификации, бюджетного процесса, государственных расходов, системы контроля со стороны центральных банков за деятельностью коммерческих банков, проводимого в целях большей координации политики государств, входящих в региональные группировки. Унифицируются, в частности, категории и классификации в области государственных финансов, платежного баланса, бухгалтерского учета, методы контроля за деятельностью коммерческих банков со стороны центральных банков стран, стандарты деятельности валютных бирж, способы осуществления расчетов и др. Кроме того, возможно создание единых межрегиональных финансовых и банковских органов.

Валютная интеграция - объективно обусловленный процесс создания (при активном содействии государств-участников) региональных зон, в пределах которых обеспечивается относительно стабильное соотношение курсов валют, совместное регулирование валютных взаимосвязей стран- участниц и единая валютная политика в отношении третьих стран .

Историк Глин Дэвис, автор книги "История денег: от древних времен до наших дней", отмечает, что на протяжении большей части истории человечества валюты имели интернациональный характер и циркулировали одновременно во многих странах. Такую роль выполнял, например, римский динарий. Это прослеживается в названиях современных денежных единиц. К примеру, "потомками" динария являются динары Сербии, Иордании, Алжира и Кувейта, "наследниками" драхмы Древней Греции можно считать дирхемы Марокко и Объединенных Арабских Эмиратов (а также современную греческую драхму, исчезнувшую из-за перехода страны на евро), продолжателями дела средневекового китайского вена стали китайский юань, японская йена и корейский вон и т.д.

## Исследование ключевых аспектов и перспектив валютно-финансовой интеграции стран АСЕАН

Очевидно, что при наличии большого количества конкурирующих между собой частных банков количество предлагаемых ими банкнот было бы чрезвычайно велико, что не упрощало бы расчеты, а наоборот, усложняло (наглядным тому примером служит эмиссия денежных единиц малыми государствами и даже частными финансовыми институтами вплоть до конца XIX века). С другой стороны, банкротство государства перед внутренними держателями кредитных денег теоретически невозможно. В то же время, надежность частных кредитных институтов определяется размером их активов, номинированных в устойчивой валюте. А при отсутствии такой валюты, становится невозможной сама оценка достаточности активов. Принимая во внимание все приведенные выше доводы, Ф. Хаек и его последователи предложили конкурентную валюту лишь в качестве базы для перестройки МВС.

С точки зрения неоконсерваторов наиболее подходящей для международных расчетов формой конкурентной валюты являются коллективные денежные единицы, которые, благодаря устойчивости их курса, предпочтительнее национальных в международных расчетах. При этом гарантией успеха конкурентной валюты в международном обороте является стремление субъектов экономических отношений получить более стабильное средство платежа. Очевидно, что доверие частного рынка играет одну из ведущих ролей в утверждении любой денежной единицы в роли мировой.

Вместе с тем, экономическая история не знает ни одного случая использования в международном обороте (как средства платежа или резервирования) денежной единицы, не имеющей солидного обеспечения в виде золотовалютных резервов института, их эмитировавшего, а также мощного экономического потенциала какой-либо страны или группы государств, По всей видимости, неоконсерваторы не принимали в расчет масштабы интервенций, проводимых государствами и наднациональными регулирующими институтами для обеспечения стабильности валют. Очевидно, что частные деньги, не имея серьезного золотовалютного покрытия, при первых же спекулятивных операциях с ними, достигли бы такого уровня колебания курса, что их использование в международных расчетах стало бы невозможно. Примечательно, что даже при самом удачном опыте создания коллективной валюты - ЭКЮ, европейский валютный рынок так и не смог создать адекватной частной конкурентной единицы для своих операций и поэтому проводил их только на основе валют, имеющих государственную гарантию.

В целом, идеи двух описанных выше экономических школ с точки зрения эволюции МВС являются взаимодополняющими. Практическим воплощением теории кейнсианцев является СДР, заслуга неоконсерваторов состоит в разработке коллективных валют, наиболее успешным вариантом которой является ЭКЮ.

Синтез и дальнейшее развитие этих теорий произошло в трудах Нобелевского лауреата 1999 года Р. Манделла, посвященных теории оптимальных валютных зон (ТОВЗ). Этому экономисту удалось создать жизнеспособный симбиоз идей своих предшественников. Согласно Манделлу, факт принятия валюты большим числом суверенных участников, подкрепленный скоординированной денежно-кредитной политикой участников валютного союза, повышает уровень доверия к национальной валюте. Степень доверия, сформировавшаяся на уровне суверенных пользователей счетной единицы, имеет тенденцию распространяться на коммерческий оборот. В результате повышается международный статус валюты, что проявляется при осуществлении международных сделок, связанных с движением товаров, услуг и капитала, с третьими странами и между регионами-пользователями счетной единицы.

Сказанное подтверждает правомерность выводов Хаека и его последователей, считавших, что коллективная единица может стать международными деньгами исключительно при принятии ее частным рынком. Однако методологическая база для доказательства этого у Манделла иная (и здесь уже чувствуется влияние идей кейнсианцев), т.к. принятие частным рынком валюты как международных денег и присвоение им такового статуса изначально определяется не рыночным спросом на нее, а уровнем поддержки новой валюты суверенными государствами, составляющими ОВЗ, и их центральными банками; масштабом резервной базы (золотовалютными запасами); единством валютно-финансовой политики.

Теоретический старт разработки данной концепции можно условно датировать концом 50-х - началом 60-х годов XX века. Именно в этот период стали высказываться предположения, что существующая с 1944 года в рамках Бреттон-Вудской валютной системы жесткая фиксация валютных паритетов к доллару США должна быть заменена системой, в которой валюты будут свободно колебаться по отношению друг к другу под воздействием спроса и предложения, а объективными показателями последних должны стать показатели платежных балансов стран. Так, известный английский экономист Дж. Мид, под руководством которого Р. Манделл работал над своей диссертацией, полагал, что гибкие обменные соотношения являются весьма эффективным средством национальных правительств по достижению плановых внутренних показателей (за счет установления плановых показателей роста денежной массы, инфляции, ВНП в денежном выражении). Неоконсерваторы того времени также поддерживали идею гибких курсов, делая при этом акцент на преимуществе в виде освобождения национальных экономик от жесткого регулирования.

Естественно, и сам Р. Манделл, на начальных этапах своих исследований, находился под влиянием идей либерализма в политике валютных курсов . Однако уже в 1961 г., на основании исследований конвергенции макроэкономических показателей приграничных штатов Америки и канадских земель, Манделл публикует статью в журнале American Economic Review, в которой выражает сомнение в обоснованности формирования валютных зон исключительно на основании политических границ государств. Одновременно, ученый выдвигает свою концепцию реформирования МВС, которая позднее получила название теории оптимальных валютных зон.

Под оптимальной валютной зоной Р. Манделл понимал экономический регион, обладающий сравнительной внутренней мобильностью и внешней иммобильностью факторов производства, товаров и услуг, характеризующийся едиными и взаимодостаточными сферами производства и потребления. Наличие указанных факторов минимизирует воздействие внешних шоков на экономику региона, что определяет устойчивость национальной денежной единицы на международных рынках валют и служит базисом для повышения ее международного статуса

Благодаря многочисленным теоретическим разработкам ученых различных экономических школ, таких как Р. Манделл, М. Фридман, Р. МакКиннон, а также накопленному практическому опыту применения ТОВЗ, понятие "оптимальная валютная зона" закрепилось в устойчивое семантическое словосочетание.

## Направления и развития экономического и валютного союза стран ЕС

Центральный банк государств Западной Африки (ЦБЗА) осуществляет эмиссию единой валюты союза — франка африканского сообщества - франка КФА. Технически выпуск денег в обращение в каждой стране осуществляется местным отделением ЦБЗА. Работу отделений контролируют национальные денежно-кредитные комитеты, имеющиеся в каждой стране - участнице валютного союза. Банкноты этого эмиссионного института имеют единый для всего союза образец, но каждое местное отделение в данной стране ставит на выпускаемых купюрах присвоенную ему букву-шифр. Все банкноты обязательны к приему в любом местном отделении, которое должно предъявленные ему купюры с другими шифрами направлять в ЦБЗА, изъяв их из обращения в данной стране и заменив их собственными денежными знаками. Банкноты ЦБЗА взаимно обратимы во французские франки, а также в денежные знаки соседнего Валютного союза Центральной Африки. На протяжении многих лет курс франка КФА по отношению к французскому франку составлял: 50 франков КФА = 1 французскому франку.

Казначейство бывшей метрополии — Франции гарантирует полную свободу конверсии валют по паритету, установленному французским правительством. Данная гарантия обеспечивается посредством предоставления ЦБЗА на эти цели казначейством Франции неограниченных кредитов во французских франках через специальный операционный счет. Отсюда ясно, что обеспечением эмиссии франка КФА служат не столько ресурсы выпускающего его банка, сколько средства французского казначейства. По сложившейся практике эмиссия КФА обычно более чем на 60% покрывается иностранными авуарами.

Центральный банк государств Западной Африки осуществляет кассовые операции по валютным авуарам стран — членов валютного союза. Согласно правилам зоны франка 35% поступлений в свободно обратимой валюте ЦБЗА может размещать в международных банках в виде краткосрочных вкладов на срок до 2 лет. Остальные 65% он должен помещать во Франции в векселя казначейства и на банковские счета. ЦБЗА осуществляет валютный контроль в рамках валютного союза, правила которого едины для всей зоны франка. В частности, валютное законодательство зоны франка требует поддержания свободы валютных переводов внутри группировки и использования инструментов валютного контроля на операции вне зоны. Полученная за границей валютная выручка подлежит сдаче в ЦБЗА по официальному курсу, вывоз валюты за пределы зоны франка ограничивается (в начале 1990-х гг. вывоз валюты ограничивался суммой в 25 тыс. франков КФА).

Руководит деятельностью ЦБЗА Административный совет, состоящий из двух представителей Франции и двух представителей от каждого африканского государства. Решение принимается шестью-семью голосами, но ряд важных вопросов решается только с согласия Франции (например, Франция располагает правом контроля за соблюдением правил денежной эмиссии).

Центральный банк Западной Африки обладает крупным пакетом акций субрегионального инвестиционного института — Западноафриканского банка развития. Здесь прослеживается определенная аналогия механизма зоны франка с механизмом МФВ — МБРР. Западноафриканский банк развития начал функционировать в 1976 г. и призван согласно его уставу содействовать сбалансированному экономическому росту стран — членов валютного союза. Его средства направляются главным образом на финансирование объектов инфраструктуры.

Валютный союз Центральной Африки (ВСЦА) — субрегиональная валютная группировка, объединяет с 1960 г. шесть стран: Габон, Камерун, Конго, Центрально-Африканскую Республику, Чад и Экваториальную Гвинею. Страны обязались согласовывать свою валютную политику, приняли единые правила, определяющие эмиссию общей денежной единицы, контроль за внешними расчетами и общими золотовалютными резервами, организацию банковского дела и кредитования экономики.

Эмиссионную и валютную политику в союзе вырабатывает и проводит в жизнь созданный в 1972 г. коллективный институт - Банк государств Центральной Африки (БГЦА). Через шесть своих национальных филиалов он выпускает в обращение коллективную денежную единицу валютного союза - франк КФА. С 1 января 1994 г. паритет франка КФА фиксирован по отношению к французскому франку: франк КФА = 0,01 французского франка.

В целом Валютный союз Центральной Африки функционирует аналогично Западноафриканскому валютному союзу, однако члены ВСЦА располагают несколько большими правами в области эмиссии и получения кредитов. Центральный банк союза должен предоставлять национальным правительствам авансы, соотношение которых с объемом бюджетных доходов вдвое выше, чем предоставляет ЗАВС, и равно 40%. Наряду с этим БГЦА, в отличие от соседнего коллективного эмиссионного института, предоставляет правительствам стран-членов также займы долгосрочного характера - сроком до 10 лет. Особенностью функционирования ВСЦА является более низкий (в 2,6 раза), чем в ЗАВС, уровень покрытия эмиссии и кредитования валютными резервами, составляющий 25% (против 65% в ЗАВС).

Используемые в ЗАВС и ВСЦА франки КФА являются достаточно зрелой валютой: юридически они могут выполнять функции международных денег. Франки КФА обслуживают денежное обращение всех стран — членов валютных союзов, при определенных условиях они могут конвертироваться в международные средства платежа по установленному курсу, использоваться как средство накопления. Эти денежные единицы выпускаются в виде банкнот и монет.

Однако у этих коллективных африканских валют есть специфическая основа обеспечения — французские франки. Золотых запасов развивающиеся страны зоны франка не имеют, а их собственные валютные резервы находятся на весьма низком уровне. При этом большая часть этих резервов должна накапливаться на счетах во французском казначействе: до 65% - для членов ЗАВС и до 80% - для членов ВСЦА.

Франция широко представлена в высших эмиссионных институтах рассматриваемых валютных союзов и гарантирует конверсию выпускаемой данными банками валюты во французские франки, а через них на любую другую свободно обратимую валюту. Курс франков КФА привязан к французской валюте. Франция гарантирует странам — членам валютных союзов стабильность курса и кредиты для достижения равновесия платежных балансов. По существу, французский франк является для африканских стран параллельной валютой, служащей им для внешних расчетов.

В последние годы 8 из 16 стран Экономического сообщества государств Западной Африки (ЭКОВАС) задались целью создания эффективной системы сотрудничества в сфере валютных отношений при помощи введения коллективной валюты — афро. Первоначальными требованиями к странам ЭКОВАС в вопросе формирования единой денежной системы были: достижение соотношения дефицита бюджета к уровню ВВП менее 4%, создание резерва центральных банков в иностранной валюте не менее четырехмесячной стоимости импорта.

## Условия обеспечение полной конвертируемости рубля и его внедрения в международные расчеты

Одной из наиболее эффективных форм международной валютной интеграции является экономический и валютный союз ряда европейских стран. Стратегической целью стран ЕС является экономическая интеграция — процесс глубокого сращивания рыночных национальных хозяйств на макро- и микроэкономическом уровне. Решающая роль в интеграционном процессе принадлежит прямым международным хозяйственным связям между субъектами экономической жизни стран. В результате государственные границы стали прозрачными, а национальные народнохозяйственные комплексы шаг за шагом сращиваются в единый экономический организм. В итоге такой процесс приобретает необратимый характер.

Как уже отмечалось, объективный процесс интернационализации всех сфер хозяйственной жизни, сближение и сращивание национальных хозяйственных систем обусловливают создание на межгосударственном и наднациональном уровне специфического валютного механизма — механизма валютной интеграции. Валютная интеграция протекает одновременно на рыночном и регулируемом уровнях и приводит к созданию региональной группировки стран. Они подчиняются совместно формируемой денежной политике в целях коллективного регулирования валютных отношений. Иными словами, речь идет об экономическом и валютном союзе. Такой союз является высшей стадией экономической интеграции и возникает в результате длительного процесса ее развития.

Как свидетельствуют программные установки стран — членов ЕС, валютный союз представляет собой объединение государств, имеющих единый рынок, единую денежную единицу, единый эмиссионный центр и соответствующий механизм регулирования денежно-валютного обращения. Системообразующими условиями валютного союза являются следующие: — наличие необходимых экономических условий и одновременно политической воли к подчинению национальных интересов государств- участников совместным интересам союза; — отказ государств-участников от национальной денежной политики и интернационализация определяющих решений денежной и валютной политики; — осуществление конвергенции стран путем координации макроэкономических политик и сближения основных экономических показателей стран (уровня инфляции, размера дефицита государственного бюджета и государственного долга, уровня процентных ставок, диапазона колебаний валютного курса); — проведение государствами-участниками совместной валютной политики в отношении третьих стран; — обеспечение технических, организационных и одновременно психологических предпосылок для переключения на новую денежную основу — единую валюту — платежного и банковского оборота, бухгалтерского учета и т.п., а также признания единой валюты широкими массами населения. Создание единой валюты венчает завершающую логическую фазу развития интеграции — переход к полноценному экономическому и валютному союзу. Она представляет собой наднациональную денежную единицу, заменяющую национальные валюты во всех их функциях. Объективной экономической базой единой валюты становится единый рынок сообщества государств-участников, внутри которого не существует более границ между ранее обособленными национальными рынками. Согласно достигнутой договоренности государств - членов Европейского сообщества их единой наднациональной валютой стала валюта под названием "евро". Переход к ней первой группы стран произошел 1 января 1999 г. Вначале евро должно было циркулировать параллельно с национальными валютами. Затем последние должны быть полностью замещены едиными банкнотами и монетами евро на территории всех государств — членов ЕС. Создание экономического и валютного союза (ЭВС) осуществлялось на основе Договора о Европейском союзе. Он был подписан 12 странами ЕС (Маастрихт, февраль 1992 г.), ратифицирован и вступил в силу 1 ноября 1993 г. Договор определяет структуру, цели и этапы продвижения к экономическому и валютному союзу, а также критерии конвергенции (сближения), которым должны отвечать страны, намеревающиеся перейти к единой валюте. Экономический и валютный союз прошел в своем развитии несколько этапов. На первом этапе обеспечивалось функционирование единого рынка, включая свободное движение капиталов, и сокращаются пределы колебаний валютных курсов национальных денежных единиц, усиливается координация макроэкономической политики. На втором этапе координация макроэкономической политики постепенно приводит к конвергенции основных экономических показателей. На третьем этапе вводится единая валюта и формируется единый центральный банк. В 1995 г. план второго и третьего этапов движения к экономическому и валютному союзу был уточнен. Он предусматривал три конкретные стадии: подготовительную, организационную и финальную. В ходе первой стадии (уже завершенной к 1 января 1996 г.) страны-участницы сняли взаимные ограничения на движение платежей и капиталов и начали стабилизацию своих государственных финансов по критериям конвергенции (как "пропускным" для членства в союзе), установленным Договором об экономическом союзе. Был создан Европейский валютный институт - предтеча центрального банка. Вторая, организационная, стадия была нацелена на завершение стабилизации государственных финансов стран, достигающих критериев конвергенции и составляющих "первый эшелон" перехода к евро. Наконец, третья, финальная стадия началась с момента принятия ЕС решения о составе валютного союза (май 1998 г.). Эта стадия подразделяется на три более конкретные фазы (А, Б и В). Фаза А - запуск экономического и валютного союза. Продолжалась до 31 декабря 1998 г. Учрежден Европейский центральный банк, и назначено его руководство. Установлены необратимые валютные курсы стран - членов союза. В ходе фазы А были осуществлены следующие мероприятия: - начато производство банкнот и монет, деноминированных в евро; - приняты нормативные акты, необходимые для создания всеобъемлющей юридической базы ЭВС; - в каждой из стран-участниц создана национальная система органов, уполномоченных руководить переходом к единой валюте - на уровне правительства, центрального банка, частного сектора экономики, потребителей; - банки и другие финансовые учреждения приняли детальные планы перехода, в которых определены сроки и порядок осуществления мероприятий по переводу на евро системы безналичных расчетов, валютных котировок, регистрации операций и т.д.