

УДК 339.9

UDC 339.9

08.00.00 Экономические науки

Economics

СИСТЕМА УПРАВЛЕНИЯ ВАЛЮТНЫМИ КУРСАМИ КАК МЕТОД СТИМУЛИРОВАНИЯ ЕВРАЗИЙСКОЙ ИНТЕГРАЦИИ

EXCHANGE RATE MANAGEMENT SYSTEM AS A METHOD OF STIMULATION OF THE EURASIAN INTEGRATION

Ишханов Александр Владимирович
д.э.н, профессор
SPIN-code: 2581-9991

Ishkhanov Aleksandr Vladimirovich
Doctor of Economics, Professor
RSCI SPIN-code: 2581-9991

Линкевич Елена Федоровна
д.э.н, доцент
SPIN-code: 7961-4549
КубГУ, Краснодар, Россия

Linkevich Elena Fyodorovna
Doctor of Economics, Associate Professor
RSCI SPIN-code: 7961-4549
Kuban State University, Krasnodar, Russia

Колбенева Анна Михайловна
аспирант 3 курса
SPIN-code: 5754-8090
ЮИМ, Краснодар, Россия

Kolbeneva Anna Mikhailovna
postgraduate student
RSCI SPIN-code: 5754-8090
Southern Management Institute, Krasnodar, Russia

В статье приводится описание системы управления динамикой курсов национальных валют стран – членов Евразийского экономического союза по отношению к коллективной валюте. Приведенная методика направлена на достижение равновесных значений обменных курсов и улучшение состояний торговых балансов стран ЕАЭС. Авторами делается вывод, что применение предложенной системы будет способствовать усилению взаимозависимости динамики валютных курсов стран-членов ЕАЭС, тем самым обеспечивая подготовку к дальнейшему углублению внутрисоюзной интеграции

The article describes a system for managing the dynamics of national currencies exchange rates of the countries of the Eurasian Economic Union (EEU) in relation to the collective currency. The purpose of this method is achievement of equilibrium values of exchange rates and improvement of the state of trade balances of the countries of the EEU. The authors conclude that the application of the proposed system will lead to an increase in the interdependence of the dynamics of the exchange rates of the countries of the EEU. This will ensure preparation for further deepening of the intra-union integration

Ключевые слова: ВАЛЮТНЫЙ КУРС, ЕВРАЗИЙСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ СОЮЗ, ПЛАТЕЖНО-РАСЧЕТНАЯ СИСТЕМА, ТОРГОВЫЙ БАЛАНС

Keywords: EXCHANGE RATE, EURASIAN ECONOMIC UNION, PAYMENT AND SETTLEMENT SYSTEM, TRADE BALANCE

Doi: 10.21515/1990-4665-129-079

Современная внешнеполитическая ситуация обуславливает высокую заинтересованность российских властей в ускорении перехода Евразийского экономического союза (далее – ЕАЭС) к следующей интеграционной ступени – валютному союзу. Однако, отсутствие тщательной проработки принципов взаимодействия в валютной сфере может послужить фактором новых финансовых рисков для экономик стран ЕАЭС. В этой связи становится актуальным настоящее исследование, посвященное разработке основ финансового взаимодействия, основная

цель которых – обеспечение подготовки к дальнейшему углублению валютного сближения и ускорение внутрисоюзной интеграции.

В зависимости от множества факторов как экономического, так и политического характера, внутренние черты валютного взаимодействия государств ЕАЭС могут строиться на элементах различного типа. При построении новой расчетно-платежной системы Евразийского союза в состав основных элементов, на наш взгляд, необходимо включить:

1. Евразийскую наднациональную расчетную единицу (ЕНРЕ). Данная денежная единица должна использоваться в рамках расчетно-платежной системы для курсообразования. Также ЕНРЕ предусматривается применять в качестве валюты контрактов и средства расчетов по международным сделкам исключительно в ПРС ЕАЭС.

2. Национальные денежные единицы стран – участниц для осуществления международных расчетов. Обмен будет осуществляться по курсам, определяемым внутри системы расчетов.

3. Национальные денежные единицы третьих стран, используемые союзными государствами в целях проведения международных расчетов с внешними контрагентами. Данные валюты необходимы для формирования единого резервного пула с целью проведения интервенций, направленных на снижение волатильности курсов валют стран Евразийского союза по отношению к валютам третьих стран.

Расчеты между странами союза предполагается осуществлять по системе, близкой к стандартной схеме международного валютного клиринга. При этом в качестве международной расчетной единицы предусматривается использовать ЕНРЕ. Перевод национальной валюты в ЕНРЕ предполагается посредством взаимодействия с официальными представительствами Центрального Банка ЕАЭС. На счетах стран нетто-экспортеров будут накапливаться остатки, а у нетто-импортеров – задолженность в ЕНРЕ. Учет остатков на счете (или задолженности) каждой из стран ЕАЭС пред-

полагается осуществлять как в ЕНРЕ, так и в национальной валюте с учетом изменения ее курса. Соответственно, при формировании профицита торгового баланса, выраженного в ЕНРЕ, центральные банки стран-членов должны обеспечить безпроцентное кредитование Евразийского ЦБ в национальных валютах в целях осуществления расчетов с экспортерами в рамках платежно-расчетной системы.

Особенно значимым в рамках платежной системы ЕАЭС является механизм курсообразования, посредством которого предполагается воздействовать, как на товарооборот, так и на процессы экономической интеграции стран-участниц. Изначально для определения курсов валют стран ЕАЭС по отношению к ЕНРЕ следует применить в качестве «точки отсчета» доллар США: $1 \text{ ЕНРЕ} = 1\$$

Применение в качестве «точки отсчета» валюты США целесообразно по нескольким причинам. Во-первых, валюты всех стран ЕАЭС свободно конвертируются в доллар США. Во-вторых, сравнительные данные по показателям стран ЕАЭС, публикуемые Евразийской экономической комиссией, представлены в мировой валюте. В-третьих, доллар США будет легче исключить из расчетов из внутреннего оборота, заменив ЕНРЕ.

При переходе на новую систему расчетов курсы валют России, Армении, Белоруссии, Казахстана и Киргизии к ЕНРЕ должны быть установлены в соответствии с их рыночными значениями по отношению к доллару США. В дальнейшем котировки валют всех стран ЕАЭС по отношению к ЕНРЕ будут меняться в соответствии с условиями принятой системы курсообразования.

Согласно проведенному исследованию, на курсообразование стран ЕАЭС практически не оказывает влияние состояние торговых балансов внутри союза [2, с. 110]. На протяжении долгих лет Россия является единственным нетто-экспортером в рамках ЕАЭС [1]. Тем не менее, с 2013 по 2016 гг. курсы валют других стран-членов укреплялись по отношению к

российскому рублю. Данное обстоятельство сдерживает рост экспорта стран ЕАЭС в Россию.

Усиление регулирующей системы торговых балансов и обменных курсов на начальном этапе формирования валютного союза ЕАЭС будет способствовать усилению процессов интеграции. Одной из основных целей регулирования должно стать обеспечение достижения равновесных значений обменных курсов валют стран ЕАЭС по отношению к ЕНРЕ. При этом значение равновесного валютного курса должно определяться таким образом, чтобы обеспечить равенство величин номинального экспорта и импорта страны в рамках ЕАЭС.

Таким образом, мы предлагаем осуществлять перерасчет курсов национальных валют России, Армении, Киргизии, Казахстана и Киргизии на основе объемов товарооборота в рамках Евразийского союза и состояния торговых балансов стран-членов.

Применение данной системы представляется целесообразным по двум причинам. Во-первых, установление равновесных значений обменных курсов приведет к выравниванию торговых балансов. Во-вторых, только при достижении сбалансированности торговых потоков и равновесности обменных курсов, обеспечивающих снижение волатильности валютных рынков, возможен переход к следующей ступени валютной интеграции – введения режимов взаимной фиксации обменных курсов и совместного плавания по отношению к денежным единицам третьих стран [3, с. 54].

Для расчета обменного курса на очередной период для каждой i -ой страны-члена предполагается использовать формулу:

$$V_i^k = C_i^k \times V_i^{k-1} \quad (1)$$

где V_i^k – обменный курс для i -ой страны на очередной k -й период;
 V_i^{k-1} – валютный курс i -ой страны за предыдущий $(k-1)$ -й период;
 C_i^k – корректирующий коэффициент для расчета валютного курса i -ой страны на k -й период.

Корректирующий коэффициент C_i^k для каждой i -ой страны-члена на k -й период должен определяться на основе ее торгового оборота в рамках ЕАЭС, как экспорта, так и импорта:

$$C_i^k = 1 + C_{E_{pr}}^{i,k-1} - C_{I_{pr}}^{i,k-1} \quad (2)$$

где $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$ – приведенное значение коэффициента для i -ой страны за предыдущий $(k-1)$ -й период по экспорту; $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ – приведенное значение коэффициента для i -ой страны за предыдущий $(k-1)$ -й период по импорту.

Определим значение приведенных коэффициентов $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$ для экспорта и $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ для импорта.

Выведем формулу для расчета приведенного коэффициента для экспорта. Учитывая, что суммарные значения экспорта E_i^{k-1} стран-членов ЕАЭС могут существенно различаться (теоретически от 0 до ∞), возникает необходимость установления приведенного интервала и отображения значений экспорта в этот интервал. Логично установить указанный интервал в диапазоне $(0; 1)$. Указанные отображения реального экспорта в приведенный интервал будем называть приведенными коэффициентами, которые мы обозначили выше через $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$. Математическое описание этой операции можно представить как:

$$E_i^{k-1} \in (0; \infty) \Rightarrow C_{E_{pr}}^{i,k-1} \in (0; 1) \quad (3)$$

Для логического восприятия приведенного коэффициента $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$ представим его на схематической модели (рис. 1)

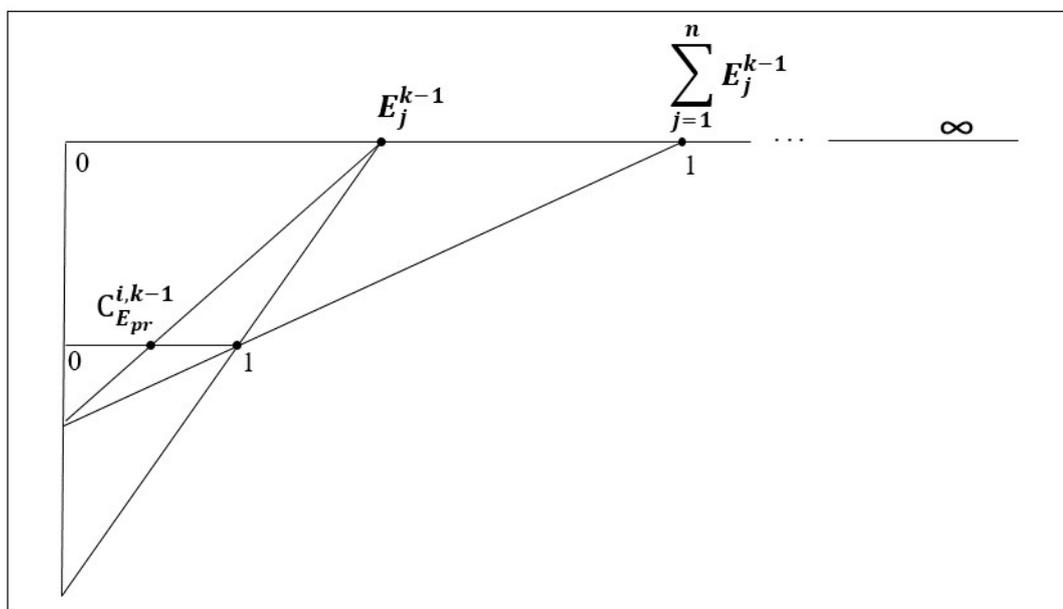


Рисунок 1 – Модель определения приведенного коэффициента $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$

В соответствии с представленной на рисунке 1 схематической моделью приведенный коэффициент $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$ должен определяться через пропорцию:

$$\frac{\sum_{j=1}^n E_j^{k-1}}{E_i^{k-1}} = \frac{1}{C_{E_{pr}}^{i,k-1}} \quad (4)$$

где $\sum_{j=1}^n E_j^{k-1}$ – объем внутреннего экспорта всех стран-членов ЕАЭС за предыдущий (k-1)-й период; E_i^{k-1} – объем экспорта i-ой страны в страны ЕАЭС за (k-1)-й период.

Отсюда получаем приведенный коэффициент $C_{E_{pr}}^{i,k-1}$ по экспорту i-ой страны в страны ЕАЭС за предыдущий (k-1)-й период:

$$C_{E_{pr}}^{i,k-1} = \frac{E_i^{k-1}}{\sum_j E_j^{k-1}} \quad (5)$$

Аналогично выводится формула для расчета приведенного коэффициента по импорту. Соответственно, реальное значение импорта I_i^{k-1} следует также отобразить в интервале коэффициента $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$:

$$I_i^{k-1} \in (0; \infty) \Rightarrow C_{I_{pr}}^{i,k-1} \in (0; 1)$$

Схему для определения приведенного коэффициента импорта $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ представим на рисунке 2.

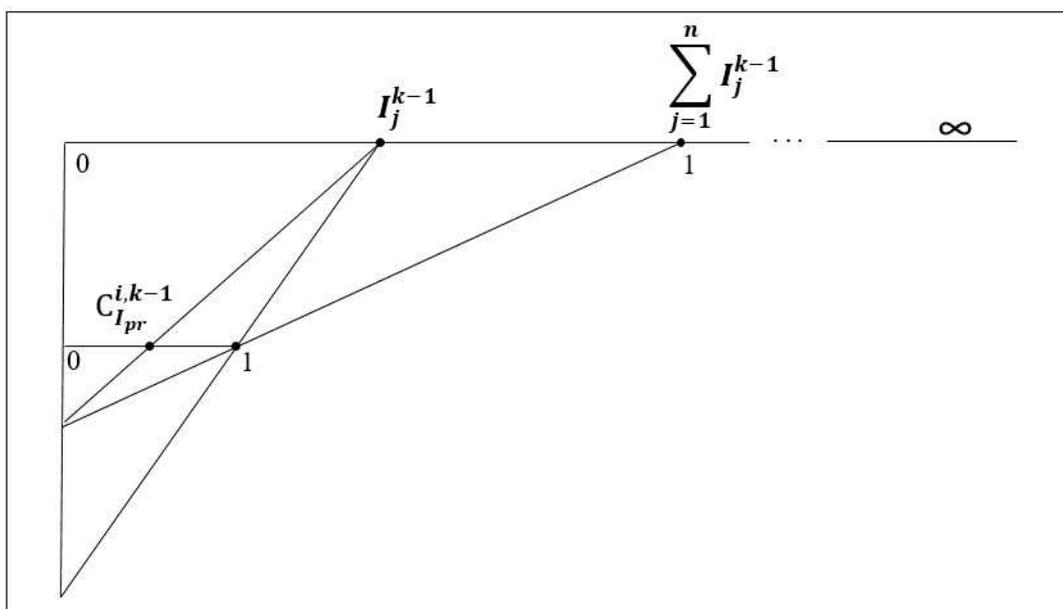


Рисунок 2 – Модель определения приведенного коэффициента $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$

Коэффициент $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ в соответствии со схематической моделью, представленной на рисунке 3.2.2, будет определяться через пропорцию:

$$\frac{\sum_{j=1}^n I_j^{k-1}}{I_i^{k-1}} = \frac{1}{C_{I_{pr}}^{i,k-1}} \quad (6)$$

где $\sum_{j=1}^n I_j^{k-1}$ – объем внутреннего импорта всех стран-членов ЕАЭС за предыдущий (k-1)-й период; I_i^{k-1} – объем импорта i-ой страны в страны ЕАЭС за предыдущий (k-1)-й период.

Выводим формулу приведенного коэффициента $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$:

$$C_{I_{pr}}^{i,k-1} = \frac{I_i^{k-1}}{\sum_j^n E_j^{k-1}} \quad (7)$$

При этом отметим, что:

$$\sum_{i=1}^n C_{E_{pr}}^{1,k-1} = \sum_{i=1}^n C_{I_{pr}}^{1,k-1} = 1 \quad (8)$$

что сделает платежно-расчетную систему ЕАЭС саморегулирующейся и стремящейся к равновесному нулевому балансу.

Таким образом, на величину корректирующего коэффициента для валюты каждой из стран ЕАЭС, изначально принятую за единицу, будет оказывать влияние соотношение между собственным экспортом и импортом. Соответственно, при достижении нулевого сальдо торгового баланса корректирующий коэффициент будет равен 1, а обменный курс валюты страны по отношению к ЕНРЕ останется без изменений. При несоблюдении равенства объемов экспорта и импорта значение коэффициента будет меняться в зависимости от сальдо, демонстрирующего наличие дефицита или профицита торгового баланса, а также доли страны в общем объеме внутреннего торгового оборота ЕАЭС.

В целях достижения баланса внутри системы курсы национальных валют к ЕНРЕ, по которым будут проводиться расчеты, следует устанавливать через короткие промежутки времени. При этом для сглаживания колебаний обменного курса при его расчете целесообразно учитывать значения валютных котировок на протяжении длительного периода.

Таким образом, мы разработали систему расчетов обменных курсов для стран-членов ЕАЭС на основе принципиально нового методологического аппарата, позволяющую через управление расчетными курсами национальных валют к ЕНРЕ создать устойчиво-равновесную валютно-интеграционную систему.

Определим значения равновесных обменных курсов валют стран ЕАЭС в соответствии с разработанной методикой (таблица 1).

Таблица 1 – Определение значений обменных курсов валют стран ЕАЭС с учетом торгового оборота и состояния торговых балансов на 01.01.2017 г.

Показатели	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия
Обменный курс валюты к ЕНРЕ на конец 2016 г. (1 ЕНРЕ = 1\$) [1]	483,94	1,96	333,28	69,23	60,66
Объем экспорта в страны ЕАЭС за 2016 г., млн. ЕНРЕ (1 ЕНРЕ = 1\$) [5]	392,1	11255,1	3917,6	417,5	26554,2
Объем импорта из стран ЕАЭС за 2016 г., млн. ЕНРЕ (1 ЕНРЕ = 1\$) [5]	1075,2	15369,8	9666,0	1544,6	14322,4
Приведенный коэффициент по экспорту C_{EPR}^{ik-1}	0,01	0,26	0,09	0,01	0,63
Приведенный коэффициент по импорту C_{IPR}^{ik-1}	0,03	0,37	0,23	0,04	0,33
Корректирующий коэффициент C_i^{ik}	0,98	0,89	0,86	0,97	1,3
Равновесный обменный курс валюты к ЕНРЕ (косвенная котировка)	493,82	2,20	387,53	71,37	46,66

Судя по данным, представленным в таблице 1, при переходе на систему расчетов в рамках ПРС ЕАЭС возможны значительные расхождения между принятыми за основу и определенными на основе расчетов по разработанной нами схеме. Кроме того, сам по себе перерасчет на основе сальдо торговых балансов и объемов торговли может привести к высокой волатильности курсов валют стран-участниц в рамках РПС ЕАЭС и, соответственно, ухудшить условия торговли. Как известно, экспортные и импортные операции не всегда осуществляются равномерно. Таким образом, проведение даже одной очень крупной сделки может явиться причиной значительного обесценения или, наоборот, укрепления национальной валюты [4, с. 20]. Поэтому одной из наиболее значимых функций Евразийского центрального банка должно стать осуществление валютного регулирования с целью недопущения высокой волатильности обменных курсов.

Снижение волатильности обменных курсов внутри ПРС ЕАЭС предполагает установку для валюты каждой из стран союза допустимого порога ежедневного изменения обменного курса к ЕНРЕ в сторону снижения или увеличения. Наиболее целесообразно определение целевого показателя на основе динамики обменных курсов в предыдущем отчетном периоде. Можно предложить изначально установить указанный порог для денежной единицы каждой страны на основе значения колебаний ее обменного курса по отношению к доллару США:

$$\delta = \sqrt{\frac{\sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}{n}} \quad (9)$$

где δ – среднеквадратическое отклонение; x_i – валютный курс i -го значения; \bar{x} – среднее значение курса; n – количество значений.

Применение для расчета данных, отражающих волатильность обменных курсов в предыдущем периоде, представляется целесообразным, так как приближает динамику валютных котировок внутри ПРС ЕАЭС к условиям, формирующимся под влиянием рынка. При этом принятие за целевой показатель среднеквадратического значения ограничивает волатильность.

Учитывая соотношение экспорта и импорта между странами ЕАЭС, можно заключить, что после введения в действие данной системы на протяжении определенного времени обменные курсы валют Армении, Киргизии, Казахстана и Киргизии по отношению к ЕНРЕ будут снижаться, а российского рубля – укрепляться.

Мы полагаем, что, на начальном этапе функционирования новой системы расчетов, именно возможность осуществления торговых операций как в ПРС ЕАЭС, так и вне ее, будет способствовать увеличению торговых поставок из стран нетто-импортеров.

Осуществление расчетов через кросс-курс по отношению к ЕНРЕ сделает более выгодным импорт товаров в РФ из других стран союза, валюты которых на протяжении какого-то времени будут обесцениваться. При этом приобретение российского рубля для оплаты поставок из России в течение данного периода станет более выгодным на валютных биржах. Таким образом, объемы торговых потоков между странами-членами ЕАЭС после учреждения новой системы взаимных расчетов могут существенно возрасти.

Изменение курсовой динамики может стать причиной ограничения поставок из России в другие страны Евразийского союза. Однако снижение курсов валют стран-должников станет стимулом к увеличению экспорта из ЕАЭС в Россию и будет способствовать выравниванию торговых балансов за счет перенаправленности торговых потоков. Схема воздействия на обменные курсы валют стран-членов ЕАЭС в рамках платежно-расчетной системы, а также на валютной бирже представлена на рисунке 3.



Рисунок 3 – Схема регулирования валютных курсов и торговых балансов в рамках деятельности ПРС ЕАЭС

Таким образом, посредством разработанной нами методики возможно осуществлять активное воздействие на обменные курсы валют стран Евразийского союза, как в рамках платежно-расчетной системы, так и формирующихся под влиянием рынка. Основной целью такого регулирования должно стать достижение равновесных значений обменных курсов и улучшение состояний торговых балансов стран ЕАЭС при нейтрализации рисков, связанных с высокой волатильностью валютных котировок. При этом предложенная система значительно усилит взаимозависимость динамики валютных курсов стран-членов ЕАЭС, тем самым обеспечивая подготовку к дальнейшему углублению внутрисоюзной интеграции.

Библиографический список:

1. Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник; Евразийская экономическая комиссия. – Москва: 2017. – 204 с.
2. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф., Половченко М.А. Пути повышения эффективности торгово-экономической политики России // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. 2016. № 1 (34). С. 106-114.
3. Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф., Половченко М.А. Международные валютно-кредитные и геофинансовые отношения: Учебное пособие. – Краснодар, 2014.
4. Ишханов А.В. Современные аспекты региональной валютной интеграции: аналитические обзоры по актуальным вопросам международной экономики. По материалам круглого стола «Международная экономика» в рамках Международной научно-практической конференции «Галактика науки 2016». – Краснодар, 2016. С. 13-23.
5. Статистика внешней и взаимной торговли товарами в ЕАЭС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/Pages/default.aspx

References

1. Evrazijskij ehkonomicheskij soyuz v cifrah: kratkij statisticheskij sbor-nik; Evrazijskaya ehkonomicheskaya komissiya. – Moskva: 2017. – 204 s.
2. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F., Polovchenko M.A. Puti povysheniya ehffektivnosti torgovo-ehkonomicheskoy politiki Rossii // Vestnik Volgogradskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya 3: EHkonomika. EHkologiya. 2016. № 1 (34). S. 106-114.
3. Ishkhanov A.V., Linkevich E.F., Polovchenko M.A. Mezhdunarodnye valyutno-kreditnye i geofinansovye otnosheniya: Uchebnoe posobie. – Krasnodar, 2014.
4. Ishkhanov A.V. Sovremennye aspekty regional'noj valyutnoj integracii: analiticheskie obzory po aktual'nym voprosam mezhdunarodnoj ehkonomiki. Po materialam kruglogo stola «Mezhdunarodnaya ehkonomika» v ramkah Mezhdunarodnoj nauchno-prakticheskoy konferencii «Galaktika nauki 2016». – Krasnodar, 2016. S. 13-23.
5. Statistika vneshnej i vzaimnoj torgovli tovarami v EAEHS [Elektronnyj resurs]. – Rezhim dostupa: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/Pages/default.aspx

