

Основная причина, по которой страна до сих пор не во Всемирной Торговой Организации - это необходимость большей прозрачности в вопросе структурных реформ, проводимых в Беларуси, готовность к рыночной экономической политике. Также нужно предоставлять организации больше информации по приватизации, режиму прав интеллектуальной собственности, по законодательным вопросам. Причём этот список далеко не полный. Естественно, ещё одним негласным условием является улучшение политических отношений с Европейским союзом и США.

Следует понимать, что система Всемирной торговой организации, как и мировой торговли в целом, основана на капиталистических принципах. В Беларуси многие отрасли, в первую очередь агропромышленный комплекс, зависят от государственной поддержки, являются объектом постоянного регулирования. Формы хозяйствования, способные конкурировать в условиях свободного рынка, составляют небольшую часть экономики республики.

Вступление в ВТО предполагает, после определенного переходного периода, существенное снижение государственной поддержки и защиты отечественного производителя, предоставление равных условий внутренним и иностранным участникам рынка.

По распространенному суждению, в первые годы это может привести к значительному вытеснению импортом отечественных товаров на внутреннем рынке. Продвижение же своих товаров и услуг за рубежом будет не слишком успешным ввиду низкой конкурентоспособности. В дальнейшем предполагается некоторый рост производства и экспорта, но только у предприятий, которые сумеют повысить свою эффективность до мирового уровня. Наиболее вероятным представляется, что это будут предприятия, получившие значительные внешние инвестиции и, скорее всего, перешедшие в собственность крупных международных корпораций.

С другой стороны, следствием затягивания процесса могут быть более жесткие, чем предлагаются сейчас, условия вступления, продолжающееся отставание производства из-за отсутствия возможности получить зарубежные инвестиции и технологии.

#### **Список цитированных источников**

1. Турбан, Г.В. Всемирная торговая организация: основы деятельности, процедуры, опыт вступления: пособие / Г.В. Турбан – Минск: Рэйплац, 2008. – 116 с.
2. Беларусь. В ВТО вступить – не поле перейти - <http://www.savvy.by/economic/evropa/item/809-vto.html>
3. Министерство иностранных дел Республики Беларусь – [www.mfa.gov.by](http://www.mfa.gov.by)
4. Официальный сайт Всемирной торговой организации – [www.wto.org](http://www.wto.org)
5. Информационный центр по праву ВТО – [www.pravowto.ru](http://www.pravowto.ru)
6. Дайнеко, А.Е. Прогнозирование и регулирование внешнеторговой деятельности Беларуси: избр. науч. труды / А.Е. Дайнеко; Институт экономики НАН Беларуси. – Мн.: Бел. навука, 2014.
7. Внешнеторговая политика и конкурентоспособность Республики Беларусь / А.Е. Дайнеко [и др.]; научн. ред. А.Е. Дайнеко; Нац. акад. Наук Беларуси, Институт экономики. – Минск: Беларуская навука, 2014.

**УДК**

**Андрияшко А.Н.**

**Брестский государственный технический университет, г. Брест**

**Научный руководитель: Обухова И.И.**

### **ПУТИ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ ЕАЭС**

Валютная политика является важнейшим фактором реальной интеграции государств в рамках ЕАЭС. Договор об учреждении Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС) был подписан в октябре 2000 г. в Астане Президентами Белоруссии, Казахстана, Киргизии, Таджикистана и России. В мае 2014 г. главы трех государств – России, Беларуси и Казахстана – подписали Договор о создании Евразийского экономического союза на базе Таможенного союза. В октябре 2014 г., было принято решение о том, что Евразийское экономическое сообщество (ЕврАзЭС) формально прекращает свое существование и с 1 января 2015 г. начинает функционировать Евразийский экономический союз (ЕАЭС).

ЕАЭС – относительно молодая интеграционная система, хотя в мировой экономике она уже сейчас играет заметную роль. В 2014 году ВВП ЕАЭС достиг 2,2 трлн. USD, что составляет 3,2 % в структуре мирового ВВП. Объем промышленного производства составил 1,3 трлн. USD (3,7 % мирового объема промышленного производства); объем внешней торговли стран-членов ЕАЭС с третьими странами составил 887,6 млрд. USD (3,7% мирового экспорта и 2,3% мирового импорта); средний уровень безработицы - 5,3%, в то время как в США эта цифра достигает 6,2%, в ЕС — 10,2%, а в целом по миру показатель держится на отметке 8,4%.

Для того, чтобы интеграционные процессы, происходящие в экономике Европейско-Азиатского региона, действительно укрепили мирохозяйственные связи между нашими странами, необходимо

создать условия для эффективного валютного взаимодействия стран ЕАЭС путем организации регионального финансового рынка как совокупности национальных рынков. Единое валютное пространство позволит более активно осуществлять модернизацию экономики стран ЕАЭС на основе привлечения необходимых для этого финансовых ресурсов. Целью настоящего исследования является разработка путей финансово-валютной интеграции в рамках ЕАЭС. В первую очередь в создании единого валютного рынка заинтересованы Беларусь, Российская Федерация и Казахстан, которые являются инициаторами интеграции и членами Таможенного Союза.

В настоящее время между экономическими параметрами основных участников ЕАЭС имеются существенные различия, что затрудняет процесс финансовой интеграции (таблица 1).

Таблица 1 - Различия макроэкономических показателей стран-участниц ЕАЭС за 2014г

	Инфляция	Государственный долг / ВВП	ВВП на душу населения, \$	Ставка рефинансирования
Россия	11,4%	13,4%	8 447	8,25%
Казахстан	7,4%	12,8%	11 028	5,5%
Беларусь	16,5%	16,6%	6 583	25%

Исходя из этих критериев, можно сделать вывод о том, что на современном этапе развития государств-членов ЕАЭС осуществить валютно-финансовую интеграцию достаточно сложно, однако изучение опыта стран ЕС дает возможность наметить ее основные этапы.

1. Создание полицентрической биржевой системы трех стран (России, Беларуси, Казахстана) и общего механизма валютного регулирования;

2. Введение единой валюты в безналичный оборот и фиксация национальных валют по отношению к ней;

3. Совместное нахождение в обращении национальных валют стран интеграционного объединения и единой валюты;

4. Постепенное введение банкнот и монет единой валюты;

5. Изъятие из обращения национальных валют и переход на единую валюту интеграционного объединения.

Данное исследование посвящено изучению особенностей биржевого валютного регулирования в наших странах и определению возможностей создания общей биржевой системы. Во всех государствах, входящих в состав ЕАЭС, имеются свои валютные и фондовые биржи, деятельность которых направлена на проведение организованных торгов финансовыми товарами и регулирование курса национальных валют. Так как в настоящее время все биржи работают в автономном режиме, рассмотрим возможные пути их объединения в единую биржевую систему, что, на наш взгляд, будет способствовать более эффективному валютному регулированию в рамках ЕАЭС.

На первом этапе исследования был выполнен анализ деятельности Белорусской валютно-фондовой биржи (БВФБ), Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и Казахстанской фондовой биржи (KASE), так как именно Беларусь, Россия и Казахстан являются участниками Таможенного Союза и инициаторами создания ЕАЭС.

Таблица 2 - Особенности биржевой деятельности в РБ, РФ и Казахстане

	Беларусь	Россия	Казахстан
Название биржи	БВФБ	ММВБ	KASE
Количество рабочих дней в неделю	5	5	5
Время проведения сессий	10.00 – 12.00	10:00 - 23:50.	10.15 - 17.00

На следующем этапе были рассмотрены способы привязки национальных денежных единиц к иностранным валютам, так как результаты биржевых торгов прямо зависят от способов их котировки. Структура валютных корзин в наших странах представлена в таблице 3.

Таблица 3 – Валютная корзина белорусского рубля, российского рубля и тенге

	Беларусь	Россия	Казахстан
Корзина	мультивалютная	бивалютная	мультивалютная
Валюты, входящие в корзину	Доллар США Евро Российский рубль	Доллар США Евро	Доллар США Евро Российский рубль
Формула расчета	$USD^{0.3}+EUR^{0.3}+RUB^{0.4}$	$0.45*EUR + 0.55*USD$	$USD^{0.7}+EUR^{0.2}+RUB^{0.1}$

На третьем этапе исследования был выполнен детальный анализ динамики всех национальных валют по отношению к доллару США и Евро за август-октябрь 2015 года путем определения цепных темпов их динамики и среднедневного темпа. Сопоставительный анализ изменения валютных курсов на Белорусской, Московской и Казахстанской биржах показал, что наиболее значительные колебания курсов тенге, российского рубля и белорусского рубля происходили примерно в одни и те же периоды. При этом первым происходил скачок курса тенге, затем белорусского рубля и российского рубля. Временной лаг между наиболее значимыми изменениями биржевого курса этих валют по отношению к тенге (KASE) на БВФБ составляет 2 дня, а на ММВБ - 3 дня. Следовательно Беларусь первой реагирует на биржевые колебания в Казахстане, а затем и на московской бирже происходят соответствующие изменения курса. Таким образом, отслеживая биржевые котировки курса тенге на основе результатов торгов на KASE, мы можем предсказать, когда произойдет изменение динамики белорусского рубля по отношению к доллару США и евро.

Результаты расчетов средних темпов динамики валютных курсов доллара США и евро на всех трех биржах представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Средние темпы динамики валютных курсов

		Беларусь	Россия	Казахстан
Тср. \$	Август	99.55%	99.69%	99.24%
	Сентябрь	99.95%	100.03%	99.58%
	Октябрь	100.02%	100.04%	99.90%
Тср. €	Август	99.45%	99.59%	99.14%
	Сентябрь	99.98%	100.07%	99.63%
	Октябрь	100.11%	100.13%	99.97%

Выполненный нами анализ показал, что в рассматриваемом периоде наблюдается снижение темпов падения курса тенге по отношению к евро и доллару США, что свидетельствует об укреплении казахстанской валюты. В то же время в Беларуси в октябре месяце, а в России и в сентябре, и в октябре увеличивались темпы падения курса национальных денежных единиц. Следовательно, функционирование казахстанской валютной биржи более эффективное, так как обеспечивает постепенную стабилизацию курса тенге.

На завершающем этапе был выполнен вариационный анализ изменения среднемесячных курсов белорусского рубля, российского рубля и тенге по дням анализируемого периода. Наибольшая вариация наблюдалась на казахстанской бирже (USD – 13.89%; EUR – 14.54%), что свидетельствует о рыночном механизме регулирования валютного рынка. Так как при этом значения коэффициентов вариации не превышают 33%, совокупность анализируемых показателей однородна и может использоваться как индикатор валютного регулирования в Беларуси и России.

Учитывая результаты исследования, предлагаем начать финансовую интеграцию в рамках ЕАЭС с создания полицентрической биржевой системы трех стран, центром которой может стать валютная биржа Казахстана.

Дальнейшее исследование предполагается направить на разработку путей создания единой валюты в рамках ЕАЭС на основе разработки новой системы курсовых расчетов для национальных валют и преодоления нестабильности валютных курсов. С этой целью надо разработать меры, направленные на повышение предсказуемости курса национальных валют с использованием режима регулируемого плавания и снижения темпов инфляции, используя при этом опыт стран Европейского союза.

#### Список информационных источников

1. <http://www.bcse.by/ru> Сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».
2. <http://www.nbrb.by/statistics/Rates/RatesDaily.asp> Сайт Национального банка Республики Беларусь, статистическая информация.
3. [http://www.cbr.ru/currency\\_base/dynamics.aspx](http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx) Сайт Центрального банка Российской Федерации, статистическая информация.
4. <http://www.nationalbank.kz/> Сайт Национального банка Казахстана, статистическая информация.