

18. Статистический ежегодник Минской области : стат. сб. / Нац. стат. к-т Респ. Беларусь, Гл. стат. управление Минск. обл. ; редкол.: С. Е. Ивашко [и др.]. – Минск : Нац. стат. к-т Респ. Беларусь, 2022. – 366 с.

19. Статистический ежегодник Могилевской области : стат. сб. / Нац. стат. к-т Респ. Беларусь, Гл. стат. управление Могилев. обл. ; редкол.: Е. А. Морозова [и др.]. – Минск : Нац. стат. к-т Респ. Беларусь, 2022. – 376 с.

ФОРМИРОВАНИЕ ОБЩЕГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ТРАНСГРАНИЧНЫХ РЕГИОНАХ

В. В. Зазерская

**Брестский государственный технический университет,
Брест, Республика Беларусь**

Аннотация. В статье рассматриваются аспекты формирования общего финансового рынка в трансграничных регионах. Рассмотрены предпосылки, подходы и преимущества создания ОФР. Представлен механизм формирования общего финансового рынка для трансграничных экономических коридоров развития.

Ключевые слова: общий финансовый рынок, Евразийский экономический союз, гармонизация законодательства в сфере финансового рынка, трансграничный регион, интеграционное финансовое сотрудничество.

FORMATION OF A COMMON FINANCIAL MARKET IN CROSS-BORDER REGIONS

V. V. Zazerskaya

**Brest State Technical University,
Brest, Republic of Belarus**

Abstract. The article examines aspects of the formation of a common financial market in cross-border regions. The prerequisites, approaches and advantages of creating a common financial market are considered. The mechanism for the formation of a common financial market for cross-border economic development corridors is presented.

Keywords: common financial market, Eurasian economic union, harmonization of legislation in the financial market, cross-border region, integrated financial cooperation.

Формирование общего финансового рынка (ОФР) в трансграничных регионах, таких как Евразийский экономический союз (ЕАЭС) и Содружество Независимых Государств (СНГ), представляет собой стратегическую инициативу, направленную на углубление экономической интеграции. Это особенно актуально в условиях глобальных вызовов, таких как геополитическая нестабильность, санкционное давление и необходимость усиления финансовой устойчивости.

ОФР является важным направлением интеграции трансграничных регионов макро- и мезоуровней, нацеленным на углубление экономического сотрудничества и создание единого пространства для движения капитала, финансовых услуг и инвестиций. Формирование такого рынка позволяет регионам создать

конкурентоспособную и устойчивую финансовую систему, способную реагировать на глобальные вызовы и экономические потрясения.

К преимуществам общего финансового рынка можно отнести следующие.

1. Упрощение доступа к финансовым услугам. Достигается через гармонизацию законодательства и процедур, снижение барьеров для финансовых институтов.

2. Повышение инвестиционной привлекательности. Единые стандарты и прозрачные правила способствуют привлечению инвестиций и развитию финансовых рынков.

3. Снижение транзакционных издержек при трансграничных операциях путем реализации общих механизмов расчетов и клиринга.

4. Укрепление финансовой стабильности. Координация надзорных органов и обмен информацией способствуют более эффективному управлению рисками.

Мировой опыт показывает востребованность интеграционного финансового сотрудничества. Глобальный финансовый рынок продолжает расти, с увеличением объемов трансграничных капиталовложений и финансовых операций. По данным Международного валютного фонда, в 2024 году наблюдалось увеличение глобальных финансовых потоков, несмотря на экономическую неопределенность. Валовой внутренний продукт (ВВП) стран ЕАЭС в 2019 году составил 1 962,4 млрд долларов США, в 2023 году – 2 406,1 млрд долларов США. Рост составил 22,6 %. Внешняя торговля товарами в ЕАЭС достигла 970,4 млрд долларов США, увеличившись с 2019 года на 12,9 %. Взаимная торговля со странами вне ЕАЭС составила почти 90,4 млрд долларов США, увеличившись по сравнению с 2019 годом на 47,5 % [1]. Рост основных экономических показателей, таких как инвестиции в основной капитал, оборот розничной торговли, говорит о внутреннем росте экономики, повышении покупательской способности, увеличении производительности, расширении производственных мощностей и, следовательно, росте благосостояния в долгосрочной перспективе (рисунок 1).

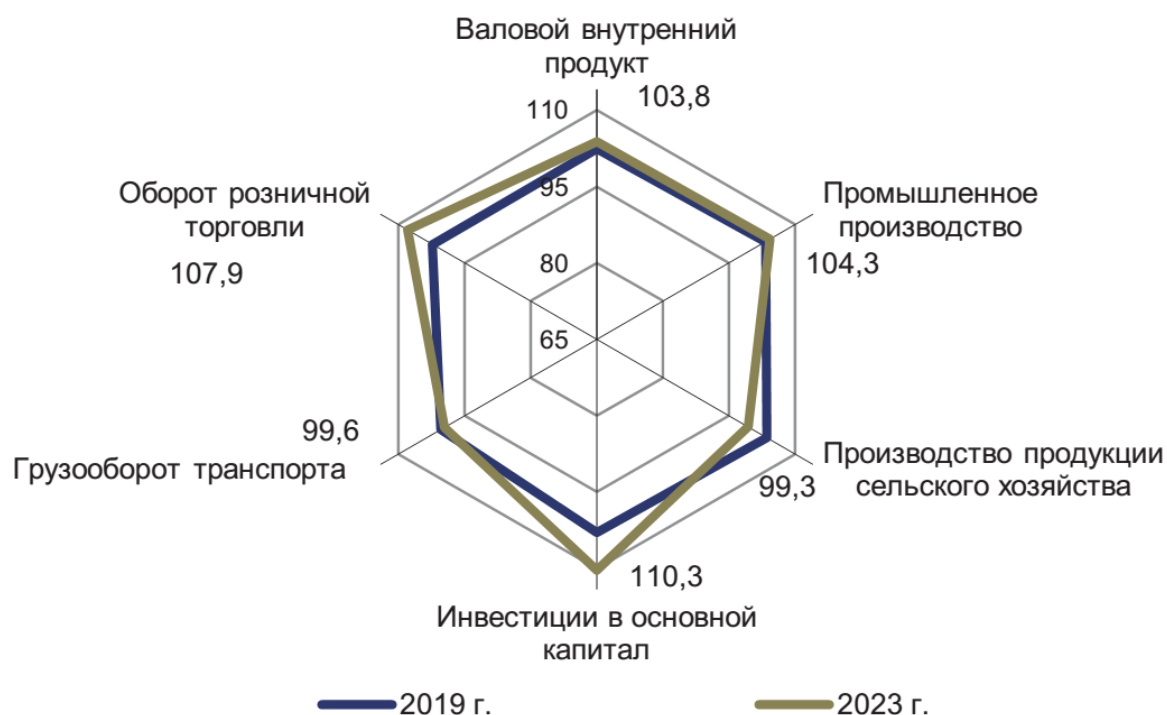


Рисунок 1 – Динамика основных экономических показателей ЕАЭС

Совокупный ВВП стран СНГ относительно 2015 г. в 2020 увеличился на 6 %, а в 2023 г. – на 17 %. Динамика ВВП в 2023 г. составила 4 %. Индексы внешней торговли товарами стран содружества показывают снижение: 2021 год – 135 %, 2022 год – 112 %, 2023 год – 91 % [2]. Отрицательное сальдо имеют такие страны, как Молдова, Кыргызстан, Узбекистан. Финансовые системы стран СНГ демонстрируют разнообразие в уровне развития, что подчеркивает необходимость гармонизации и интеграции финансовых рынков.

Общий финансовый рынок ЕАЭС представляет собой интегрированное пространство, в рамках которого осуществляется свободное перемещение капитала и предоставление финансовых услуг между странами-участницами союза. Его ключевая задача – повысить экономическую эффективность за счет углубления интеграции и стимулирования инвестиционной активности в государствах союза.

Центральными направлениями при формировании такого рынка выступают банковский сектор, страхование, фондовые площадки и пенсионная система. Основу правового регулирования процесса составляют положения Договора о создании ЕАЭС от 29 мая 2014 года, а также «Стратегические направления развития евразийской экономической интеграции до 2025 года», утвержденные Высшим Евразийским экономическим советом 11 декабря 2020 года [3, 4]. Эти документы определяют этапы сближения финансовых систем: от взаимного признания лицензий до унификации надзорных требований и устранения барьеров в предоставлении финансовых услуг.

Создание единого финансового пространства направлено на сбалансированное развитие финансовых институтов союза, повышение уровня доверия со стороны инвесторов, а также расширение доступности финансовых продуктов и услуг для граждан государств-членов. Финансовые связи со странами ЕАЭС осуществляются в основном в трех формах: обслуживание торговых операций (свыше 60 %); денежные переводы (свыше 30 %) и межбанковские операции (чуть меньше 14 %). По информации Евразийской экономической комиссии (ЕЭК), в 2023 году в ряде стран наблюдались позитивные сдвиги: запуск пилотных проектов по признанию лицензий, снижение транзакционных издержек и упрощение трансграничных операций финансовых организаций. В то же время динамика реализации остается неоднородной – этому способствуют различия в экономическом развитии стран, приоритетах внутренней политики и законодательных системах (таблица 1).

Таблица 1 – Хронология формирования ОФР ЕАЭС

Год	Этап / Событие	Описание
2014	Подписание Договора о ЕАЭС	Заложены основы создания общего финансового пространства
2015	Запуск Евразийского экономического союза	Начало институциональной интеграции и координации в финансовой сфере
2016–2019	Аналитическая подготовка, инвентаризация барьеров	Разработка дорожных карт, анализ различий в законодательстве и регулировании
2020	Утверждение «Стратегических направлений развития интеграции до 2025 года»	Зафиксированы ключевые цели: взаимное признание лицензий, унификация регулирования, допуск к финансовым услугам
2021	Начало реализации стратегических инициатив	Старт отдельных проектов по сближению требований к банковскому и страховому секторам
2022	Подготовка к запуску пилотных механизмов	Тестирование трансграничного доступа к услугам и разработка цифровых решений

Продолжение таблицы 1

Год	Этап / Событие	Описание
2023	Пилотные проекты по взаимному признанию лицензий	Пробные запуски в банковском и страховом секторах, снижение транзакционных издержек
2024	Расширение сфер взаимодействия, внедрение инфраструктуры	Работа по унификации фондового рынка, запуск обмена данными между регуляторами
2025	Ожидаемый запуск общего финансового рынка ЕАЭС	Планируется завершение формирования правового и технологического пространства для функционирования ОФР

Формирование и функционирование общего финансового рынка разбито на 2 этапа – до 2025 года и после 2025 года. В период до 2025 года государствам – членам Союза необходимо определить согласованные подходы к взаимному признанию лицензий посредством реализации механизма стандартизированной лицензии для учреждения юридического лица в банковском и страховом секторах, а также к трансграничной поставке финансовых услуг в секторе рынка ценных бумаг. После 2025 года государства – члены ЕАЭС продолжают работу по гармонизации, а также по формированию общего финансового рынка, в том числе определяют согласованные подходы к осуществлению деятельности по предоставлению финансовых услуг без дополнительного учреждения (лицензирования) в качестве юридического лица. Регулирование будет осуществлять наднациональный орган, в задачи которого также будет входить минимизация рисков для финансовой стабильности национальных рынков участников евразийской интеграции и общего финансового рынка ЕАЭС. Ключевое значение в процессе интеграции продолжает играть политическая готовность государств. По оценкам экспертов ЕЭК, укрепление инвестиционного взаимодействия и дополнительный приток капитала могут увеличить внутренние инвестиции между странами на 10–15 % в среднесрочной перспективе. Также ожидается рост использования национальных валют в расчетах и расширение торговли финансовыми активами на региональных биржах. Для достижения этих целей необходимо минимизировать регуляторные расхождения и устранить барьеры, препятствующие полному функционированию единого финансового пространства. Формирование в странах ЕАЭС единых правил игры в страховом, банковском и биржевом секторах заложено в гармонизации законодательства государств Союза. Создание благоприятных условий для населения и бизнеса основа устойчивого экономического роста.

31 января 2025 г. было подписано Соглашение о трансграничном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах – членах ЕАЭС [5]. Оно направлено на развитие общего финансового рынка ЕАЭС, привлечение инвестиций и будет способствовать укреплению экономических связей между предприятиями.

Соглашение предусматривает обеспечение взаимного допуска ценных бумаг из высшей категории листинга на национальной бирже к организованным торгам в других государствах – членах ЕАЭС. Повторная регистрация эмиссионных документов при допуске к размещению или обращению ценных бумаг в принимающем государстве не потребуется. Таким образом, национальные эмитенты смогут инициировать упрощенный допуск таких ценных бумаг к размещению и обращению на фондовых биржах Армении, Беларуси, Казахстана, Кыргызской Республики и России.

Принятое недавно Соглашение о порядке обмена сведениями, входящими в состав кредитных историй в ЕАЭС [6] будет способствовать, с одной стороны, созданию равных условий для резидентов всех стран ЕАЭС при обращении за кредитами в банки на территории других государств-членов, с другой стороны, документ даст банкам возможность адекватно оценивать риски при принятии решений о кредитовании резидентов других государств-членов. Это будет стимулировать развитие трансграничного кредитования в Союзе. Документ устанавливает механизм, порядок и условия обмена сведениями, входящими в состав кредитных историй, а также минимальный перечень информации, подлежащей трансграничному обмену. Кроме того, он определяет основные принципы защиты прав и законных интересов потребителей и поставщиков финансовых услуг при оформлении кредитных отношений, и полномочия органов, регулирующих финансовый рынок государств Союза.

Гармонизация национального законодательства в финансовой сфере, развитие финансовой инфраструктуры, интеграция основных сегментов финансового рынка (банковский, страховой и рынок ценных бумаг) проходит с разной скоростью, что обусловлено различными моделями и особенностями правового регулирования финансовых рынков государств-членов Союза и степенью имплементации международных стандартов.

Рассмотрим создание механизма формирования общего финансового рынка для трансграничных экономических коридоров развития (например, «Север–Юг», «Запад–Восток», Китай–Центральная Азия–Россия и др.). Они не просто транспортные артерии, а комплексные платформы для устойчивого экономического роста, для обеспечения эффективного функционирования которых необходимо трансграничные инвестиции, проекты и торговые связи.

К этапам механизм формирования общего финансового рынка относятся следующие.

Этап 1. Институциональная гармонизация.

Согласование законодательства в сфере банковской деятельности, фондовых рынков, валютного регулирования и трансграничных расчетов. Создание международных соглашений о взаимной защите инвестиций и предотвращении двойного налогообложения. Установление координационного органа (или совета) по финансовому регулированию в рамках коридора.

Этап 2. Техническая инфраструктура.

Интеграция платежных систем (например, создание единой платформы для расчетов в нацвалютах). Развитие совместных клиринговых центров, кросс-банковских гарантий и трансграничного кредитования. Внедрение цифровых решений – блокчейн для отслеживания операций, цифровые валюты ЦБ, финтех-платформы.

Этап 3. Финансовые институты и продукты.

Создание трансграничных инвестиционных фондов и гарантийных механизмов для инфраструктурных проектов. Разработка региональных страховых механизмов (например, экспортно-кредитного страхования). Формирование единого биржевого пространства для привлечения капитала и торговли ценными бумагами.

Этап 4. Надзор и управление рисками.

Совместный контроль за соблюдением нормативов (например, норм по капиталу, ликвидности). Информационный обмен между финансовыми надзорами стран-участниц.

Формирование ОФР в экономических коридорах:

а) международный транспортный коридор «Север – Юг» (участники: Россия, Беларусь, Иран, Индия, Азербайджан, Казахстан и др.). Для обеспечения быстрой транспортировки грузов между Европой, Россией и Индией необходима координация валютных расчетов между банками стран-участниц, создание платформы для взаимных кредитных линий;

б) коридор Китай – Центральная Азия – Россия – Европа (часть Инициативы «Один пояс – один путь»). Китай активно использует Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АИВ) для финансирования проектов в рамках коридоров. Возможность создания совместных суверенных фондов и гарантийных агентств, чтобы страховать риски проектов. Развитие финтех-сервисов и расчетов в юанях и рублях как альтернативы доллару;

в) Евразийский экономический союз (ЕАЭС) как ядро будущего коридора ЕАЭС. Страны планируют к 2025 году создать общий финансовый рынок с едиными лицензиями, признанием банков и страховых организаций, совместной платежной инфраструктурой (аналог SEPA).

Формирование общего финансового рынка в рамках международных экономических коридоров – это ключевой механизм ускорения трансграничного развития. Он требует скоординированных усилий стран-участниц, институциональной адаптации, а также создания эффективной технической и финансовой инфраструктуры. Такой рынок станет не только катализатором торговли и инвестиций, но и основой для устойчивого и сбалансированного роста в регионе. Создание ОФР внутри трансграничных коридоров развития превратит их в самодостаточные финансово-промышленные оси, способные конкурировать на глобальном уровне, снижать уязвимость от санкций и обеспечивать устойчивое развитие.

Статистические данные свидетельствуют о положительной динамике экономического развития и подчеркивают потенциал для дальнейшего сотрудничества и гармонизации финансовых систем.

Список использованных источников

1. Статистический ежегодник Евразийского экономического союза / Евразийская экономическая комиссия. – М., 2024. – 430 с.
2. Содружество независимых государств в 2023 году : статистич. ежегодник / Межгос. статистич. комитет СНГ. – М., 2025. – 623 с.
3. Договор о Евразийском экономическом союзе : подписан в г. Астане, 29 мая 2014 г. // Евразийский экономический союз. – URL: https://docs.eaeunion.org/docs/ruru/0043610/itia_05062014 (дата обращения: 11.03.2025).
4. О Стратегических направлениях развития евразийской экономической интеграции до 2025 года : решение Высшего Евразийского экономического совета от 11 дек. 2020 г. № 12. – URL: <https://www.alt.ru/tamdoc/20vr0012/> (дата обращения: 11.03.2025).
5. Соглашение о трансграничном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах – членах ЕАЭС. – URL: <https://docs.eaeunion.org/documents/236/9851/> (дата обращения: 14.04.2025).
6. Соглашение о порядке обмена сведениями, входящими в состав кредитных историй в ЕАЭС. – URL: <https://russiancouncil.ru/blogs/young-and-smart/budushchee-eaes-obshchiy-finansovyy-rynok/> (дата обращения: 14.04.2025).