

Федеральное государственное бюджетное учреждение науки
Институт экономики Российской академии наук

На правах рукописи

ЛЕ ВАН ХА

**ФИНАНСОВАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ НА
ПРИМЕРЕ СТРАН АСЕАН: МЕХАНИЗМЫ И ПОЛИТИКА РАЗВИТИЯ**

Специальность 08.00.14 – Мировая экономика

Диссертация
на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Научный руководитель:
доктор экономических наук, профессор
Аносова Людмила Александровна

Москва – 2017

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Глава 1. Финансовая интеграция: история развития процесса и основные концепции.....	15
1.1. Развитие процесса экономической интеграции в мировом масштабе: причины и формы.....	16
1.2. Финансовая интеграция как продолжение глобализации и экономической интеграции	31
1.3. Финансовая интеграция: теоретические подходы к решению проблемы финансовой нестабильности	41
Глава 2. Результаты финансовой интеграции в АСЕАН	60
2.1. Специфика и ключевые элементы интеграции в АСЕАН: организация сотрудничества	61
2.2. Механизмы финансовой интеграции в АСЕАН.....	78
2.3. Современный этап развития региональных финансовых инициатив в АСЕАН: новые возможности.....	86
Глава 3. Перспективы развития финансовой интеграции в АСЕАН	103
3.1. Обоснование подхода к оценке результатов финансовой интеграции в АСЕАН	104
3.2. Результаты оценки финансовой интеграции в АСЕАН	113
3.3. Влияние АБИИ на финансовую интеграцию в АСЕАН	126
3.4. Сотрудничество «Россия – АСЕАН» в контексте развития интеграционных процессов в АСЕАН	129
3.5. Предложения по развитию существующей классификации формы реализации интеграции	135
Заключение.....	140
Список сокращений и условных обозначений.....	148
Словарь терминов.....	150
Список литературы	154
Приложение А (информационное) Хронология создания организаций глобального характера и международных объединений стран.....	175
Приложение Б (обязательное) Этапы движения к финансовой открытости	179

Введение

Актуальность исследования. В конце XX в. в полной мере проявился такой феномен, как *финансовая глобализация*, которая была направлена на решение важнейшей задачи – постепенное введение расширенного сотрудничества и продвижение глобального управления для того, чтобы решить накопившиеся проблемы в сфере денежно-кредитного обращения и валютно-финансового регулирования. Но сразу же проявились два проблемных аспекта:

1) глобальное финансовое управление усилило международное взаимодействие в рамках механизмов, сформированных в формате мировой валютной системы, а минусом этого формата является то, что развитые страны в настоящее время наделены более широким правом и более высоким представительством нежели развивающиеся;

2) международная финансовая интеграция приводит к устранению барьеров между внутренними и международными финансовыми рынками и развитию множественных связей между этими секторами, но минусом стали возросшая уязвимость национальных финансовых рынков и усложнение контроля за их деятельностью; возросшие риски для кредиторов и заёмщиков вызванные изменением системы функционирования финансовых рынков; сложность для национальных органов, реализующих денежно-кредитную политику, в прогнозировании и обнаружении дестабилизирующих потоков капитал и формировании корректирующей стратегии.

Глобальные объединения, вовлекая в свою орбиту страны с разнообразными исходными интересами и условиями, пока еще не продемонстрировали наличие эффективных институтов решения общих проблем с выгодой для каждого. На региональном уровне проще сосредоточиться на общих проблемах, а совместные усилия на нём приносят больше выгод, чем на глобальном. Всё это в совокупности привело к

развитию финансовой интеграции в региональных группировках, в том числе в АСЕАН.

Несмотря на видимые перспективы и уже достигнутые договоренности, либерализация финансового сектора является весьма чувствительным вопросом для многих стран АСЕАН в силу существенных различий в уровне развития национальных финансовых рынков. Всё это обуславливает актуальность исследования интеграционных процессов в странах Восточной Азии.

Теоретическая основа исследования и степень разработанности научной проблемы. Несмотря на то, что процесс финансовой интеграции в АСЕАН привлекает сегодня внимание многих экономистов и политиков, фундаментальных исследований, охватывающих все стороны этого процесса, пока еще не существует. В то же время сложность и новизна рассматриваемой в диссертации проблемы требуют её многоаспектного рассмотрения.

Большое значение для разработки модели исследования имели работы, посвящённые анализу сложившихся и теоретически возможных форм межгосударственной экономической интеграции с позиции изменения роли национальных регуляторов и формирования наднациональных механизмов таких учёных как Некипелов А. Д., Глинкина С. П., Гринберг Р. С., Осьмова М. Н., Быков А. Н., Винокуров Е. Ю., Зуев В. Н., Колганов А. И., Либман А. М. и др.

Теоретическая основа анализа изменений, произошедших в сфере международных валютно-финансовых, инвестиционных отношений, международной миграции и транснационализации капитала под влиянием глобализации формировалась в настоящем исследовании под существенным влиянием идей, концепций и аналитических выводов, представленных в работах Богомолова О. Т., Сильвестрова С. Н., Евстигнеева В. Р., Абалкиной А. А., Головнина М. Ю., Мишиной В. Ю., Пылина А. Г., Ушкаловой Д. И. и др.

Существенный вклад в разработку проблемы исследования внесли работы учёных: Дынкина А. А., Титаренко М. Л., Минакира П. А., Глинкиной С. П., Балакина В. И., Бусыгиной И. М., Буториной О. В., Вардомского Л. Б., Демьяненко А. Н., Костюниной Г. М., Максимовой М. М., Перскаой В. В., Хасбулатова Р. И., Шишкова В. Ю. и др., изучающих интеграционные процессы с позиции геополитики.

При разработке практических вопросов темы большую помощь оказали результаты научных исследований, представленные в работах, посвящённых экономическим и валютно-финансовым аспектам интеграции в Юго-Восточной Азии и Азиатско-Тихоокеанском регионе, таких учёных как Титаренко М. Л., Аносова Л. А., Амиров В. Б., Воронин А. С., Кобелев Е. В., Козлов А. А., Локшин Г. Д., Луконин С. А., Мазырин В. М., Михеев В. В., Петровский В. Е., Пивоварова Э. П., Сенин Р. А., Тригубенко М. Е. и др., а также прогнозы развития интеграционных процессов в регионах мира в контексте тенденций мирового развития разработанные коллективом учёных под руководством академика Дынкина А. А.

Среди работ зарубежных учёных, оказавших большое влияние на формулирование задач исследования и разработку модели исследования, необходимо выделить фундаментальные труды по экономической теории, теории международного бизнеса, мировым финансам (Смит А., Кругман П., Пол А. Самуэльсон, Вильям Д. Нордхаус, Дэниелс Джон Д., Радеба Ли Х., Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер и др.); работы в области теории экономического развития, функционирования институтов и теории интеграции (Андерсон К., Баласса Б., Бхагавати Й., Эль-Эгра А.М., Коиджима К., Норхайм Х., Панагария А., Тинберген Дж., Грубел Х. Дж, Ллойд П. Дж, Де Ломбар П., Пиетранджели Г., Вирэтандж К., Фэнг И., Дженна Дж. М., Хуфбауер Г., Скотт Й., Руис Эстрада и др.); поисковые исследования интеграционных процессов валютного и денежно-кредитного секторов национальных финансовых рынков различных стран мира (Манделл

Р., Маккиннон Р., Кенен П., Байоуми Т., Эйхэнгрин Б., Ишияма И., Риччи Лука А. и др.).

Вместе с тем, процесс формирования новой парадигмы сотрудничества стран-членов АСЕАН в финансовой сфере, основанный, с одной стороны, на тенденциях, характерных для финансовых рынков стран-членов АСЕАН, а с другой стороны, на изменении положения АСЕАН в системе мирохозяйственных связей, всё еще требует осознания и теоретического обоснования.

В связи с этим особую актуальность приобретает изучение процесса финансовой интеграции в АСЕАН на основе анализа опыта, полученного странами в процессе формирования новых форм координации финансовой деятельности; новых подходов к развитию национальных финансовых рынков и моделей сотрудничества в финансовой сфере.

Цель исследования – изучить наиболее важные факторы, побуждающие страны АСЕАН объединяться в рамках данного типа финансового регионализма.

Для достижения цели исследования необходимым стало решение следующих **задач исследования**:

- 1) провести анализ развития процессов глобализации и региональной интеграции в мировой экономике;
- 2) выявить основные предпосылки финансовой интеграции в АСЕАН;
- 3) проанализировать ключевые направления финансовой интеграции в АСЕАН;
- 4) проанализировать развитие процесса регионального финансового сотрудничества в АСЕАН;
- 5) дать оценку достигнутым результатам АСЕАН по формированию региональных финансовых механизмов;
- 6) предложить критерии оценки реализуемой странами АСЕАН политики в области финансовой интеграции.

Объектом исследования являются экономика и финансовая сфера стран АСЕАН¹ и проблемы их взаимодействия.

Предметом исследования являются механизмы взаимодействия стран АСЕАН, направленные на углубление и развитие взаимного сотрудничества в финансовой сфере и гармонизацию валютной и финансовой политики.

Хронологические рамки исследования охватывают период с 1970-х гг. по 2016 г.

Методологической основой исследования послужили теоретические положения и методологические подходы, представленные в работах российских и иностранных учёных по проблемам экономического развития, развития мировой экономики, глобализации и экономической интеграции, интеграции финансовых рынков отдельных стран.

В настоящей работе основное внимание уделено не количественным, а качественным оценкам, выявляющим тенденции и поворотные моменты развития. Данный подход к исследованию является традиционным среди специалистов, занятых разработкой проблем Восточно-Азиатского региона². Суть этого подхода заключается в таком сочетании историографического подхода и анализа данных международной статистики, которое позволит объективно выявить новые тенденции развития и определить степень результативности и позитивной эффективности мероприятий, осуществляемых международными межгосударственными организациями.

Эмпирической базой исследования являются статистические данные и аналитическая информация, размещенные на официальном сайте АСЕАН (в том числе ASEANstats), Интернет-ресурсы органов государственной

¹ В настоящем исследовании рассмотрение процессов финансовой интеграции в АСЕАН проводится также и в формате АСЕАН+3 (страны-члены АСЕАН (Бруней, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаос, Малайзия, Мьянма, Сингапур, Таиланд, Филиппины) и Страны Северо-Восточной Азии (Япония, Республика Корея, Китай)), а также Собрания руководителей центральных банков стран Восточной Азии и Тихоокеанского региона (ЕМЕАР) + АСЕАН-5 вследствие совместной реализации странами ряда региональных финансовых инициатив

² Титаренко М.Л. Путь Китая и Восточно-Азиатского региона в будущее / Доклады ИДВ РАН. 2010. М.: ИДВ РАН, 2011. С. 4–5.

власти стран АСЕАН, международных финансовых организаций. Важную информацию, составляющую эмпирическую базу исследования представляют оценки экспертов, информационно-аналитические обзоры в части сравнения финансовой и денежно-кредитной политики стран-членов АСЕАН, законодательные и нормативно-правовые акты изучаемых стран в части вопросов, регулирующих функционирование финансовых рынков, деятельность денежно-кредитной системы и имеющие отношение к разрабатываемой проблеме. Соглашения и договоренности стран блока в финансовой сфере.

Область исследования. Содержание диссертации соответствует паспорту специальности 08.00.14 – «Мировая экономика». Область исследования соответствует п. 4 («Интернационализация хозяйственной жизни. Глобализация экономической деятельности, ее факторы, этапы, направления и формы. Взаимодействие региональной интеграции и экономической глобализации»); п. 5 («Интеграционные процессы в развитых и развивающихся регионах мирового хозяйства, закономерности развития этих процессов, оценка интеграционных перспектив различных торгово-экономических блоков, включая Евразийскую экономическую интеграцию»); п. 8 («Эволюция мирохозяйственного механизма. Регулирование экономических процессов на национальном и международном уровнях. Международная координация экономической политики. Сохранение и трансформация экономического суверенитета»); п. 15 («Международные потоки ссудного капитала, прямых и портфельных инвестиций, проблемы их регулирования на национальном и наднациональном уровнях»).

Наиболее существенные результаты исследования, отражающие его комплексный характер и научную новизну обобщены и представлены в следующих **основных положениях, выносимых на защиту:**

1. Развитие финансовой интеграции в АСЕАН происходит последовательно и носит характер, который условно можно назвать «консенсуальный». Официально он именуется «путь АСЕАН», который

означает невмешательство во внутренние дела друг друга и выстраивание отношений таким образом, когда решения принимаются посредством консультаций и диалогов, имеющих преимущественно неформальный характер. Это предельно «мягкий» вариант интеграции.

2. Развитие финансовой интеграции в АСЕАН имеет свою отличительную черту, к которой следует отнести «координационную полноформатность», когда формируется всеобъемлющая и детализированная система координирующих и консультирующих межправительственных структур взаимодействующих практически по всем направлениям сотрудничества, включающая широкий блок структур координирующих финансовое взаимодействие.

3. Главной проблемой современной политики финансовой интеграции в АСЕАН следует признать сложность межправительственного уровня стимулирования и усиления коммерческого и инвестиционного взаимодействия и взаимосвязывания хозяйствующих субъектов из различных стран-членов АСЕАН, так как этот уровень функционирует в неформальном режиме.

4. Создаваемые в формате АСЕАН региональные финансовые механизмы направлены на усиление взаимодействия в финансовой сфере и преследуют цель привести к интеграции финансовые рынки стран-членов АСЕАН.

5. Для оценки степени результативности и эффективности мероприятий по финансовой интеграции в АСЕАН необходимо сочетание качественных и количественных подходов к анализу эффектов финансовой интеграции.

Научная новизна исследования заключается в развитии комплекса теоретических представлений об изменении роли АСЕАН в регионе Юго-Восточной Азии и в мире на рубеже XX-XXI вв., основанном на инклюзивном развитии, новых формах координации финансовой деятельности; новых подходах к развитию национальных финансовых

рынков и моделей сотрудничества в финансовой сфере. В частности, в работе:

1. Применён комплексный подход к определению и выявлению исторических периодов развития финансовой интеграции, базирующийся на анализе потоков капитала, темпов развития финансовых рынков, уровня и динамики развития институциональной структуры мировой финансовой системы, позволивший сформировать целостное представление о динамике развития финансовой глобализации. Финансовая глобализация используется в исследовании для выявления объективных факторов становления и развития финансовой интеграции. В результате было выявлено 4 этапа развития финансовой интеграции.

Первый этап датируется второй половиной XVII в. – началом XIX в. и характеризуется «преемственностью связей в международной финансовой системе, стабильностью её институциональной структуры в том числе и в части позиции невмешательства государства в экономику. Объём капиталов остаётся небольшим и используется в основном на инвестиции внутри Европы, технический прогресс развивается медленно»³.

Второй этап охватывает первую половину XIX в. – начало XX в. Это время «бурного развития глобального финансового рынка вызванное ростом европейской колонизации, научно-техническим прогрессом в системе транспорта и связи, появлением телеграфа, модернизацией институтов власти и управления в странах, в том числе и в слаборазвитых – под давлением стран-метрополий. Одновременно продолжает сохраняться убежденность о необходимости обеспечения странами свободы движения капитала»⁴.

Период 1920-е – 1960-е гг. – третий этап – характеризовался военными потрясениями и политико-экономической напряженностью между странами, экономическим кризисом и «экспериментами в области политической

³ Аносова Л. А., Кабир Л. С. Валютная политика стран АСЕАН в условиях финансовой глобализации // Экономика и управление. 2016. №1. С. 4–11 (далее – (Аносова, Кабир, 2016))

⁴ Там же.

экономии и денежно-кредитной политики в результате которых интеграционные процессы как в сфере экономики, так и в сфере финансов практически прекратились, положительное влияние свободных потоков капитала на экономику стран было поставлено под сомнение»⁵. Страны активно используют валютную политику для повышения конкурентоспособности национального производства, защиты внутреннего рынка, регулирования финансовых процессов.

«Современный этап развития финансовой глобализации, начался с последней трети XX в. Особую роль в глобализации финансов на этом этапе, сыграл рубеж 60–70-х гг. XX в., поскольку именно в это время «начал реально формироваться новый порядок»⁶. «Международное финансовое регулирование выбирает в качестве концепции организации национальных финансовых систем политику финансовой открытости и свободы движения капиталов, именуемую *финансовой либерализацией*»⁷.

2. Развита существующая классификация уровней реализации форм интеграции, учитывающая специфику политики развития финансовой интеграции в АСЕАН. Автор выделяет следующие отличительные черты финансовой интеграции стран АСЕАН: 1) полноформатность интеграционного процесса, что проявляется в создании всеобъемлющей и детализированной системы из координирующих и консультирующих межправительственных структур, и соглашений, заключаемых на их базе, и 2) неформальный характер этих межправительственных структур, которые не являются наднациональными органами регулирования в его обычном понимании. Выделен новый уровень формы реализации интеграции, который выявлен за счёт феномена, предложенного АСЕАН, спецификой которого, является наличие развитых межправительственных консультативных

⁵ Там же.

⁶ Цитируется по: Алан М. Тэйлор Глобальные финансы: прошлое и настоящее // Финансы & развитие. 2004. № 3 (март). С. 28

структур, а не опора на совместно формируемые наднациональные органы управления с передачей им части суверенных полномочий.

3. Разработана система показателей оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН, позволяющая определить качественный уровень взаимодействия. Оценка «качества» финансовой интеграции повышает достоверность выявления и оценки глубоких форм интеграции в дополнение к показателям количественным, которые раскрывают возрастающую динамику взаимоотношений, отражающуюся в данных текущей статистики. Спецификой предложенной автором системы показателей является их акцент не на традиционных показателях, характеризующих сферу внешней торговли стран-членов интеграционного объединения, а на характеристиках ёмкости и развития национальных рынков капитала.

4. Проведена верификация предлагаемой системы показателей оценки эффектов финансовой интеграции в АСЕАН. На основе анализа динамики показателей эффективности финансовой интеграции показано, что в целом отсутствует тенденция к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН, что приводит к сдержанным оценкам эффективности реализации интеграционных планов. Существующий уровень финансовой интеграции пока еще не достаточен для обеспечения согласованного движения национальных финансовых рынков, а также стабильности ситуации.

5. Предложен подход для комплексной оценки результатов финансовой интеграции. Выделена совокупность мотивирующих и сдерживающих факторов финансовой интеграции в АСЕАН и предложена система показателей, служащих индикаторами рассматриваемых в рамках финансовой интеграции направлений развития интеграционных взаимодействий. Направление либерализации счёта движения капитала характеризует показатель средней нормы процента по новым долговым

⁷ Трактовка этого понятия экономистами МВФ подразумевает: установление взаимосвязи между странами через перекрёстное владение различными финансовыми

обязательствам, привлекаемым с внешнего рынка. Динамика данного показателя способна указать на тренд в ослаблении (или усилении) регулирования операций, связанных с внутренним кредитованием. Развитие рынка капитала и либерализация финансовых услуг рассматриваются на основе таких показателей как внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (в % ВВП), внутренний кредит частному сектору предоставленный банками (в % ВВП), кредитная процентная ставка (%). Логика заключается в том, что интегрированные рынки капитала являются более эффективными, поэтому для них характерны более низкие издержки и более низкая цена капитала. Валютное сотрудничество характеризуется через уменьшение степени неопределённости в динамике валютного курса при торговле с партнёрами.

Научная и практическая значимость исследования заключается в формировании представлений о развитии региональной финансовой интеграции опирающихся на базовые, методологически определенные понятия. *Теоретическая ценность* научных положений и выводов заключается в развитии представлений о роли финансового сотрудничества в развитии финансовых рынков стран-членов АСЕАН и укреплении позиций АСЕАН в мировой экономике.

Практическая значимость исследования заключается в том, что полученные обобщения и сформулированные предложения могут быть учтены Российской Федерацией при разработке российской экономической политики и стратегии в Азии, а предлагаемая методика оценки перспектив развития интеграционных процессов также может быть применена Российской Федерацией и странами-партнёрами по ЕАЭС при разработке планов по расширению взаимодействия в финансовой сфере.

Основные положения диссертационного исследования могут использоваться при чтении курсов «Мировая экономика», «Интеграционные процессы в современной экономике», «Международные валютно-кредитные

и финансовые отношения», «Международные экономические отношения стран Азии» и прочих специализированных курсов по региональному сотрудничеству.

Апробация результатов исследования проходила в форме обсуждения промежуточных результатов исследования на заседаниях и семинарах Центра российской стратегии в Азии Института экономики Российской академии наук, а также составления ряда аналитических записок и докладов для Министерства иностранных дел Социалистической Республики Вьетнам.

Публикации. По результатам исследования опубликовано 6 научных работ общим объемом 3,75 п.л., все в журналах, рекомендованных ВАК Минобрнауки России.

Структура и объём диссертации. Диссертация состоит из введения, 3 глав, заключения, списка источников литературы. Объём текста работы составляет 179 страницы, список литературных источников содержит 183 наименования. Результаты анализа и основные выводы исследования иллюстрируются 21 таблицей и 12 рисунками.

Глава 1. Финансовая интеграция: история развития процесса и основные концепции

Современный этап развития международных экономических отношений «характеризуется высокой скоростью изменения отношений между странами. Причины, толкающие страны на изменение принципов взаимодействия, объясняются политическими решениями, принимаемыми как реакция на военно-политические конфликты и противоречиями, вызванными современным этапом глобализации»⁸.

Глобализация объясняется необходимостью создания гибкой системы, отвечающей на вызовы, находящиеся в глобальной перспективе. Но, «одновременно с процессом глобализации, активно развиваются процессы экономической интеграции, по мере осознания необходимости сотрудничества и политической координации между странами, находящимися в географической близости, чтобы противостоять вызовам, формирующимся в пределах региона. Таким образом можно выделить два вектора интеграционного процесса: глобализм и регионализм»⁹.

В настоящее время интеграционный процесс приобрела настолько большое значение, что «сегодня международная интеграция отнесена к числу новых факторов роста экономики, который должен позволить отдельно взятой стране не только увеличить своё присутствие на традиционных рынках, но и освоить новые перспективные отраслевые и страновые рынки. Регионализм как ключевая идея интеграции является важной особенностью мировой системы экономических и торговых отношений, но сегодня всё большую роль начинает играть регионализм в валютных и финансовых отношениях»¹⁰.

⁸ Бузгалин А. В., Гринберг Р. С., Колганов А. И. Глобальный мир в тупике. Где выход? // Социологические исследования. 2015. № 11. С. 5–13.

⁹ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁰ Аносова Л. А. Экономическое сотрудничество как фактор региональной безопасности / Сборник статей «АСЕАН и ведущие страны АТР: проблемы и перспективы». М.: Гуманитарium. Академия Гуманитарных Исследований. 2002. 366 с.

В материалах настоящей главы представлены результаты анализа изучения истории развития процесса интеграции в мировом масштабе. Дается оценка его характера и форм проявления. Раскрывается суть экономической и финансовой интеграции, причины их появления и предпосылки их формирования. Подводятся выводы достигнутым результатам интеграционного процесса в мире, что позволяет глубже понять причины региональной финансовой интеграции. Здесь также раскрывается взаимосвязь процессов экономической и финансовой интеграции и дана характеристика основных теоретических положений, применяемых для обоснования региональной финансовой интеграции.

1.1. Развитие процесса экономической интеграции в мировом масштабе: причины и формы

Изучение экономической интеграции возможно только в контексте рассмотрения становления и развития процесса глобализации, поскольку среди учёных широко распространено мнение, что интеграция и глобализация являются «противоречивым единством двух проявлений интернационализации хозяйственной жизни»¹¹. Также высказывается обоснованное предположение, что именно конвергенция, под которой понимается движение разных социально-экономических систем навстречу друг другу, подтолкнула мировое сообщество на поиск новой парадигмы развития, вызвавшей трансформацию социально-экономических и политических систем и приведшей к глобализации¹².

¹¹ Цитируется по: Евстигнеев Е., Кортунов С. Новый взгляд на старую проблему // Мировая экономика и международные отношения. 2011. № 6. С. 125

¹² Пивоварова Э. П. Почему сегодня Китай «гордо стоит на востоке мира» / В сборнике: Китай на пути к возрождению. К 80-летию академика М. Л. Титаренко. – М.: ИД «ФОРУМ», 2014. С. 74-80; Глинкина С. П., Куликова Н. В. Заимствование рыночных институтов развитых стран: опыт Центрально-Восточной Европы // Современная Европа. 2015. № 4. С. 105-117; Глинкина С. П., Куликова Н. В. Трансформация и её социально-экономические эффекты в Центральной и Восточной Европе // Белорусский экономический журнал. 2013. № 3. С. 4–17.

Глобализация представляется еще достаточно новым явлением современной экономической жизни, теоретическое изучение которого еще не завершено. В научной литературе можно встретить ряд толкований этого термина.

Например, в работах Осьмовой М. Н.¹³ обращается внимание, что понятие «глобализация» сегодня применяется для описания «новой международной экономики» и определяет основную характеристику последних лет экономического развития как стремительный скачок от ранее существующей изоляции отдельных стран к текущей ситуации, при которой все виды экономической деятельности «весьма чувствительны» к событиям в самых отдалённых уголках мира. С позиции этого теоретического подхода особенно выделяется тот факт, «...что в общем процессе глобализации мировой экономики существует фундаментальный сегмент, особенно подверженный драматическим изменениям последних лет... Этот сегмент – потоки частного капитала...»¹⁴.

Или же определение глобализации как процесса, «...в ходе которого государственно-центричные институты и условия жизни общества размываются в пользу структур отношений, возникающих между субъектами, действующими в подлинно глобальном, а не международном контексте»¹⁵.

Процесс глобализации, развернувшийся со второй половины XX в., несмотря на мнение отдельных ученых о начале процесса деглобализации, выражением которого якобы являются мировые экономические кризисы,

¹³ См.: Осьмова М. Н. Глобализация мирового хозяйства: уч. пос. / М. Н. Осьмова; под ред. М. Н. Осьмовой, Г. И. Глущенко. 2-е изд. М.: ИНФРА-М, 2014.

¹⁴ Цитируется по: Осьмова М. Н. Контуры постиндустриального общества // Вопросы новой экономики. 2008. № 3-4. – С. 10

¹⁵ Быков А. Н. Экономическая интеграция и её перспективы на постсоветском и евразийском пространстве // Российский внешнеэкономический вестник. 2006. № 7. С. 7

вовсе не упраздняется¹⁶, а «...по-прежнему остаётся ведущей тенденцией развития геоэкономической модели мировой экономики»¹⁷.

Идеология обоснования «приоритетов глобального над национальным» обращена к неолиберализму как базовой идеологической детерминанте формирования монополярной конфигурации мирового сообщества в период трансформационных преобразований социально-экономических систем¹⁸. Внедрение в жизнь положений неолиберальной модели развития экономики обеспечивалось за счёт добровольного открытия национальных экономик внешнему миру, введение рыночных принципов хозяйствования, приватизацией государственной собственности и жёсткой монетарной политикой дабы обеспечить макроэкономическую стабильность¹⁹.

Неолиберальные принципы требовали создания благоприятных условий для глобального функционирования рынков при фактическом сокращении роли национальных государственных институтов. Фактически речь шла о формировании трёхуровневой модели мирового хозяйства, где странам G7 (большой семёрки, во главе с США) выделялась роль развития сектора высоких технологий и инноваций (высший эшелон); на долю Бразилии, Китая, Индии, Индонезии, Аргентины, Чили и др. стран с большой численностью населения, выпадала роль производственного эшелона. На долю третьей группы стран (в т. ч. Россия и постсоветские государства) выпадала роль поставщиков ресурсов (в т. ч. трудовых).

Выстраиваемые подобным образом отношения именовались *глобализацией мировой экономики*. Она отвечала интересам промышленно развитых стран, продвигалась под эгидой решения задачи *устойчивости мирового развития* и базировалась на последовательной утрате функций и

¹⁶ Перская В. В. Глобализация и государство. М.: Изд-во РАГС, 2005.

¹⁷ Цитируется по: Перская В. В. Глобализация до и после кризиса // Экономический нобелевский вестник. 2010. № 1. Том 1. – С. 262.

¹⁸ Перская В. В. Экономическая идеология в современных условиях / Государственная идеология и современная Россия. Материалы Всероссийской научно-общественной конференции. Москва, 28 марта 2014. М.: Наука и политика. 2014. С. 102

¹⁹ Там же, С. 104.

роли национальных правительств в результате реализации политики всемерной либерализации движения факторов производства и унификации правовых норм в мировом хозяйстве²⁰.

Сегодня этот процесс демонстрирует ряд негативных экономических эффектов, которые всё активнее подвергаются критике²¹: 1) нарушение суверенных прав государств и народов жить по своим законам и правилам; 2) неравенство и несправедливость распределения выгод и издержек, связанных с либерализацией торгово-экономических и валютно-финансовых отношений; 3) перенесением регулирования отношений с национального на международный уровень, где основными дирижёрами выступают развитые страны²². Глобализация в институциональном и политическом смысле ещё не достигла завершения, поскольку не создана адекватная мировая система управления. Как было метко замечено российскими учёными - «экономика становится всё более глобальной, а политическое устройство по-прежнему основано на национальном государстве...»²³. В связи с этим следует подробнее остановиться на отдельных моментах истории формирования институтов управления миром под воздействием глобализации (см. рис. 1.1.1 и Приложение 1).

Хронологически первыми были созданы институты глобального характера. Ключевой особенностью интеграционных процессов в регионах мира на этом этапе являлось лидерство США, (даже в случае регионов, расположенных далеко за пределами Северной Америки)²⁴.

²⁰ Там же, С. 105.

²¹ См.: Гринберг Р. С. Новая экономика: оптимальные модели // Кондратьевские волны: наследие и современность. 2015. № 4. С. 10–22; Социально-экономическое развитие постсоветских стран: итоги двадцатилетия [Л. Б. Вардомский и др.]: ИЭ РАН. Серия Научные доклады ИЭ РАН. М.: ИЭ РАН. 2012.

²² Быков А. Н. Глобализация в контексте новых реалий и вызовов // Мир перемен. 2008. № 1. С. 135.

²³ Титаренко М. Л., Петровский В. Е. Россия, Китай и новый мировой порядок // Международная жизнь. 2015. № 3. С. 23–43.

²⁴ Кабир Л. С. Влияние регионализации на межгосударственный механизм регулирования экономических отношений // Безопасность Евразии. 2004. № 4 (18). С. 495–499.

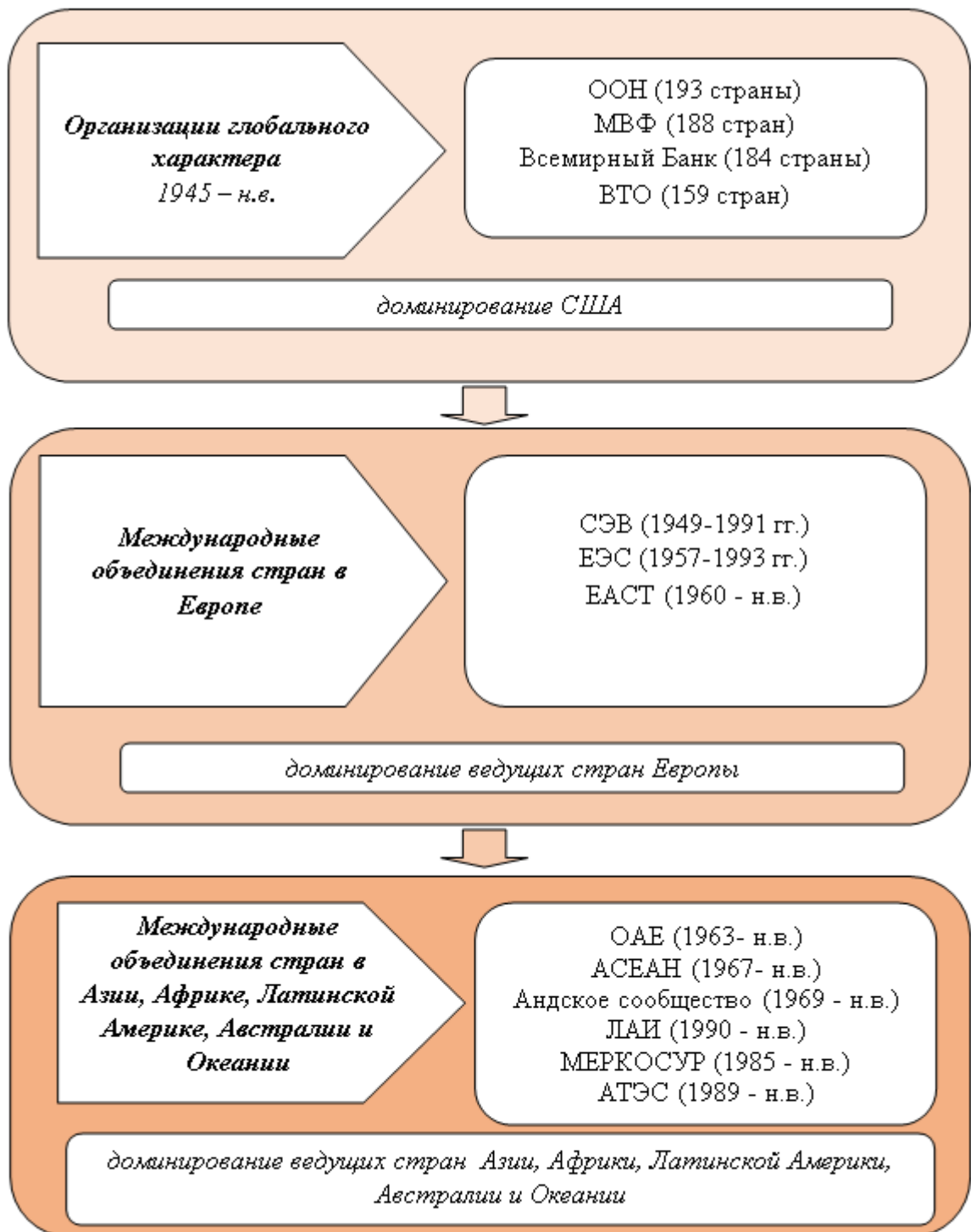


Рисунок 1.1.1 – Формирование институтов мирового управления под влиянием глобализации: общие контуры
Источник: разработано автором

Несмотря на принадлежность стран к разным культурам, процесс глобализации в экономической, торговой, финансовой и др. сферах вынуждал воспринимать одни и те же технологии, технические инновации,

формы организации производства, торговли и финансового обращения, что и стало его движущей силой²⁵.

По мере усиления конкуренции стран на международном уровне, появляется новая группа ведущих стран, что дало старт региональной интеграции. Наиболее интенсивно процесс протекает в Европе²⁶, здесь формируются три конкурирующих объединения: два на базе послевоенного восстановления капиталистических стран Европы и один включает СССР, страны Восточной Европы, азиатские государства (Монголия, Вьетнам) и американское государство (Куба).

Далее, по мере развития экономик стран мира, процесс распространяется за пределы Европы. Суть его заключается в том, что экономически развитая страна региона брала на себя роль ключевого инвестора и локомотива развития региона, помогающего в индустриальном развитии отстающим странам, и способствовала, таким образом, экономическому развитию региона²⁷.

Характеризуя эти параллельно протекающие процессы, академик Некипелов А. Д. отмечал: «...сопровожающее процесс глобализации ослабление экономических функций национального государства вступает в противоречие с глубоко укоренившейся в мире приверженностью к национально-государственной форме организации общественной (в том числе экономической) жизни»²⁸. Получается, что «развитие глобализации протекает параллельно с ещё более активными процессами регионализации мира путём создания различных по формам интеграции группировок, близких по уровню и задачам развития стран, преследующих цели

²⁵ Дынкин А. А., Пантин В. И. Мирное столкновение США и КНР: за какой моделью будущее? // Россия в глобальной политике. 2012. № 2. Том 10. С. 96-108

²⁶ Евстигнеев В. Р. Валютно-финансовая интеграция в ЕС и СНГ – сравнительный семантический анализ. М.: Наука, 1997.

²⁷ Аносова Л. А. Азиатско-европейские экономики: новые формы интеграции // Безопасность Евразии. 2004. № 2 (16). С. 325–329; Аносова Л. А. Экономическое сотрудничество как фактор региональной безопасности // Материалы Международного Байкальского форума. Иркутск. 2000.

объединения своих ресурсов и усилий как для более эффективного участия в глобализации, так и для совместной защиты от связанных с этим угроз и лучшей адаптации к её новым вызовам»²⁹.

Региональная экономическая интеграция сегодня продолжает развитие и стала ведущей тенденцией, характеризующей современное хозяйство. Она углубляется, приобретает новые формы и охватывает все больше стран в различных регионах мира³⁰. Региональная экономическая интеграция вылилась в образование обширных зон влияния той или иной державы или группы государств. Эти регионы (группы государств) становятся своеобразными интеграционными центрами, вокруг которых группируются другие страны.

Уровень изучения и описания процессов интеграции позволяет вести речь о формировании методической базы исследования интеграционных процессов (см. рис. 1.1.2). Остановимся подробнее на каждом её элементе.

Ученые доказывают, что существуют *факторы, вызывающие развитие интеграционных процессов*, к которым причислены следующие:

- 1) уровень развития страны (для интеграционных процессов созревают в первую очередь развитые страны, имеющие значительные возможности для взаимной торговли, но не развивающиеся)³¹;
- 2) интернационализация производства³²;
- 3) возрастание экономической взаимозависимости³³.

²⁸ Некипелов А. Д. Постсоциалистические страны в условиях глобализации. М.: 2001. С. 41

²⁹ Быков А. Н. Экономическая интеграция и её перспективы на постсоветском и евразийском пространстве // Российский внешнеэкономический вестник. 2006. № 7. С. 8.

³⁰ Винокуров Е. Ю., Либман А. М., Максимчук Н. В. Динамика интеграционных процессов в Центральной Азии // Евразийская экономическая интеграция. 2010. № 2. – С. 5-32

³¹ Шишков В.Ю. Отечественная теория региональной интеграции: опыт прошлого и взгляд в будущее // Мировая экономика и международные отношения. 2006. № 4. – С. 59

³² Максимова М.М. Экономическая интеграция и некоторые вопросы методологии // Мировая экономика и международные отношения. 1969. № 5-С. 21

³³ Зуев В.Н. Наднациональный механизм в теории интеграции // Мировая экономика и международные отношения. 2011. № 4. – С. 31

Развитая экономика, высокий уровень интернационализации и экономической взаимозависимости выступают предпосылками для формирования интеграционной группировки (и соответствующей наднациональной структуры), поскольку «...экономика взламывает границы, а вот регулирование экономики по преимуществу остаётся национальным или межгосударственным...»³⁴, поэтому быстрого решения проблем в этих условиях страны по отдельности достичь не могут.

Факторы развития интеграционных процессов	Критерии классификации форм интеграции	Классификация уровней и форм реализации интеграции	Подходы к оценке эффективности и интеграции
1) уровень развития страны; 2) интернационализация производства; 3) возрастание экономической взаимозависимости	1) снятие барьеров на пути перемещения факторов производства; 2) устранение дискриминации во взаимных отношениях; 3) степень координации политики	1) процесс возрастающей координации национальных политик или 2) процесс движения к единому экономическому комплексу для которого характерно возрастание роли наднационального органа регулирования	1) показатели интенсификации торговых потоков; 2) характеристики однородности национальных регулирующих институтов

Рисунок 1.1.2 – Характеристика процесса интеграции: методические подходы

Источник: разработано автором

Прийти к консенсусу на региональном уровне странам проще чем на глобальном, тем более что и уровень региональной взаимозависимости гораздо выше, чем взаимозависимости межрегиональной или глобальной. В

³⁴ Там же, С. 33

следствие этого интеграционные процессы получают развитие, прежде всего, на региональном уровне, поскольку именно здесь наднациональный механизм решения проблем становится наиболее востребованным, причём в первую очередь со стороны тех относительно малых стран, которые активно вовлечены в международное разделение труда³⁵.

Процесс интеграции также имеет определённую логику. Мировой опыт демонстрирует *следующую последовательность действий* по региональной интеграции: зона свободной торговли, таможенный союз, общий рынок (свободное движение товаров, услуг, капитала), единый рынок (свободное движение всех факторов производства), экономический и финансовый союз, основанный на общей экономической политике и валюте³⁶.

Согласно базовым положениям теории экономической интеграции, сформулированной Б. Балассой ещё в 1961 г., предполагается, что первоначально страны заинтересованы в координации действий в области торговли. Интенсивный уровень торгового сотрудничества выступает одной из предпосылок для развития интеграционных процессов в регионе, поскольку увеличение торговой взаимозависимости стран внутри региона вызывает необходимость создания институциональных инструментов упрощения торговли, гармонизации торгового законодательства и стандартов, а также учреждение механизмов разрешения споров³⁷.

На более высоких стадиях предполагается свободное перемещение факторов производства (труд, капитал). В отношении трансграничных потоков капитала должны быть приняты единые нормы и стандарты для всех участников объединения, отменены дискриминационные условия для инвесторов. Дальнейший уровень интеграции потребует проведения

³⁵ Зуев В.Н. Наднациональный механизм в теории интеграции // Мировая экономика и международные отношения. 2011. № 4. – С. 31

³⁶ См.: Balassa B. The Theory of Economic Integration. London. G. Allen & Irwin Ltd. 1961; Bhagwati J., Panagariya A. The theory of preferential trade agreements: Historical evolution and current trends // The American Economic Review. 1986. № 86 (2). P.82-87; El-Agra A.M. International economic integration. London. Macmillan. 1988

странами-членами интеграционного объединения скоординированной макроэкономической политики, что выливается в гармонизацию фискальной и монетарной политики, вплоть до создания единого органа с делегированием ему части суверенных полномочий.

Наднациональные механизмы регулирования появляются не сразу, поскольку у процесса интеграции имеется *несколько уровней (форм реализации)*. Российскими учёными³⁸ развита базовая теория интеграции за счёт введения дополнительных *критериев в классификацию форм интеграции*, поскольку было доказано, что «использование только критерия снятия барьеров для перемещения факторов производства и устранения дискриминации во взаимных отношениях недостаточно для выявления всего разнообразия возможных форм интеграционного взаимодействия стран»³⁹. Дополнительный критерий степени координации политики позволяет более чётко классифицировать различия между базовыми формами интеграции, а также объяснить тот факт, что региональная интеграция не обязательно должна начинаться с торговли (см. табл. 1.1.1).

«Отмена ограничений на перемещение факторов производства между странами регионального объединения и *мягкая* координация политики, ведущая к формированию *общих* пространств, политик, структур, обеспечивает развитие интеграции в *мягком* варианте»⁴⁰ (см. левую колонку табл. 1.1.1). «Жёсткий» вариант координации политики, приводящий к формированию *единых* пространств, политик, структур (см. правую колонку табл. 1.1.1), обеспечивает более глубокую интеграцию стран, ведёт к

³⁷ Абалкина А.А. Россия и интеграционные процессы в Восточной Азии // Россия и современный мир. 2008. № 4. – С. 166

³⁸ См.: Зуев В.Н. Методология классификации и оценка форм региональной интеграции // Евразийская экономическая интеграция. 2014. № 3. – С. 25-43 (далее – (Зуев, 2014)); Вардомский Л.Б. Регионализация постсоветского пространства: факторы, особенности, тенденции: Научный доклад. – М.: ИЭ РАН, 2008; Винокуров Е.Ю. Опыт региональных интеграционных объединений: уроки для ЕАЭС // Евразийская экономическая интеграция. 2015. № 2. – С. 94-97.

³⁹ (Зуев, 2014).

⁴⁰ (Зуев, 2014).

слиянию различных сфер национальных экономик и к возникновению нового качества интеграции в форме наднациональных правил, политик и структур.

Таблица 1.1.1 – Классификация уровней и форм реализации экономической интеграции

«Формирование общих пространств, политик, программ и механизмов»	Слияние национальных политик, программ в единой надгосударственной системе
Зона свободной торговли (ЗСТ)	Таможенный союз (единая ТП)
Общая экономическая политика (ОЭП)	Единая (экономическая) политика
Общий рынок (ЗСТ+ОЭП)	Единый рынок
Общая валютная система	Валютный союз (единая валюта)
Экономический союз – общая макроэкономическая политика.	Полная экономическая интеграция – единая макроэкономическая политика».

Источник: приведено по: Зуев В. Н. Методология классификации и оценка форм региональной интеграции // Евразийская экономическая интеграция. 2014. №3. С. 33.

Суть этой идеи наглядно иллюстрируется следующим примером: *общий* рынок предполагает преимущественно отмену ограничений на перемещение факторов производства, но создание *единого* рынка представляет еще и комплекс мер и систему установленных правил деятельности на этом рынке.

Таким образом, степень координации политики, выраженная в соотношении единого наднационального и обобщённого наднационального компонента в той или иной области, определяет движение интеграции к более глубоким формам. Соответственно экономическая интеграция может превратиться в процесс возрастающей координации национальных суверенных политик, либо стать процессом движения к единому экономическому комплексу, для которого характерно возрастание роли наднационального органа регулирования⁴¹.

Высшей стадией развития экономической интеграции большинство учёных считают полную экономическую интеграцию / экономический союз, когда движение происходит по схеме: таможенный союз – валютный союз –

⁴¹ Зуев В.Н. Методология классификации и оценка форм региональной интеграции // Евразийская экономическая интеграция. 2014. № 3. – С. 35

экономический союз (достижение уровня проведения единой макроэкономической политики). Признётся, что по достижению столь высокого уровня интеграции, объединение политических систем стран-членов интеграционного-объединения является вполне вероятным сценарием.

Отдельной проблемой в изучении процессов интеграции в научной литературе представлена проблема *оценки эффективности* интеграционного взаимодействия. Сегодня мы можем вести речь о существовании целой системы показателей применяемых при обосновании методов и форм взаимодействия стран в интеграционных объединениях.

Исторически первым были сформулированы индикаторы интеграции, основывающиеся на показателях интенсификации взаимных торговых потоков. Сперва внимание учёных было сосредоточено на разработке индексов интенсивности двусторонних товаропотоков⁴² и вычислении внутрирегиональной торговли⁴³. Позже, в ходе изучения процесса интенсификации торговых потоков была разработана эконометрическая гравитационная модель (Тинберген Дж.)⁴⁴. Впоследствии были предложены формулы оценки внутриотраслевой торговли (Баласса Б.) и её динамики в пределах стандартных производственных классификаций (индекс Грубеля – Ллойда)⁴⁵.

Объяснение причин, вызывающих международную торговлю, продолжает оставаться мейнстримом экономических школ, поскольку

⁴² Kojima K. The pattern of international trade among advanced countries // Hitotsubashi Journal of Economics. 1964. Vol. 5. № 1. P. 16-36; Anderson K. and Norheim H. Trade intensives and the analisis of bilateral trade flows in a many-country world: A survey // Hitotsubashi Journal of Economics. 19. Vol. 22. № 2. P. 62-68

⁴³ Balassa B. Tariff Reductions and Trade in Maanufactures among the Industrial Countries // American Economic Review. 1966. Vol. 56. P.466-473; Balassa B. The Theory of Economic Integration. London. G. Allen & Irwin Ltd. 1961

⁴⁴ Tinbergen J. Shaping the world economy. Suggestions for an international economic policy. New York. 20th Century Fund. 1962

⁴⁵ Grubel H.G. and Lloyd P.J. The Empirical Mesurement of Intra-Industry Trade // Economic Record. 1971. № 47 (4). P.494-517

продолжает наблюдаться приоритетность индикаторов интенсивности торговых потоков при оценке региональной экономической интеграции⁴⁶.

Эта же тенденция прослеживается и в научных исследованиях российских учёных⁴⁷. В то же время начинает формироваться новый взгляд на оценку региональной интеграции.

Во-первых, на примере ряда стран и регионов, практика продемонстрировала несоответствие активности интеграционного направления торговому взаимодействию. Так, например, для России характерно, что основное сотрудничество в области торгового взаимодействия приходится на ЕС, в то же время интеграционные блоки строятся Россией преимущественно на постсоветском пространстве, где торговое взаимодействие существенно отстаёт от европейского направления⁴⁸.

Во-вторых, ряд учёных доказывает, что современная международная торговля претерпела существенные изменения за последние 50 лет⁴⁹. На смену классической торговле сельскохозяйственными товарами, сырьём и традиционных обрабатывающих отраслей пришла электронная торговля инновационными товарами, работами и услугами в условиях глобального функционирования рынков, высокого развития технологий и мощной поддержки национального бизнеса государствами.

⁴⁶ De Lombarde P. Trade liberalization indexes and the evaluation of preferential trade agreements. A note Ruiz Estrada. *Journal of Policy Modeling*. 2006. № 28. P. 877-883

⁴⁷ Дёмина Я.В. Эффекты торговой интеграции в странах АСЕАН // *Пространственная экономика*. 2015. № 3. С. 120-141; Смирнова Д.В. Тенденции и перспективы развития валютной интеграции в Восточной Азии: автореферат дисс... кандидата экономических наук: 08.00.14.- СПб, 2013; Сергун И.П. Перспективы участия России в интеграционных процессах в Юго-Восточной Азии: на примере опыта создания зоны свободной торговли Китай – АСЕАН: автореф. дисс. ... канд. экон.: 08.00.14. – Саратов, 2013.

⁴⁸ Абалкина А. А. Россия и интеграционные процессы в Восточной Азии // *Россия и современный мир*. 2008. № 4. С. 164.

⁴⁹ De Lombarde P., Pietrangeli G., Weeratunge C. Systems of Indicators for Monitoring Regional Integration Processes: Were Do We Stand? // *The Integrated Assessment Journal*. 2008. № 2. P.39-67

Анализ логики традиционных индикаторов, используемых для оценки региональной экономической интеграции, проведённый группой исследователей, убедительно продемонстрировал, что существенная часть используемых параметров (около 30%) не предоставляет информацию о процессе региональной интеграции. Это задало новый тренд в изучении эффектов региональной экономической интеграции, направленный на получение качественно новых характеристик – характеристик однородности национальных регулирующих институтов⁵⁰.

Под влиянием этой тенденции оценки региональной экономической интеграции стали смещаться:

а) в область характеристик отражающих увеличение объёмов трансграничных потоков капитала, рабочей силы товаров и услуг;

б) в область оценок сближения ключевых показателей развития экономик стран интеграционного объединения.

Например, разработка индикаторов уровня субрегиональной интеграции и уровня готовности интенсифицировать интеграцию⁵¹ или разработка модели развития интеграции на основе междисциплинарного подхода, позволяющего одновременно с экономическими, учесть социальные, технологические и политические факторы⁵².

Таким образом, история развития процесса интеграции и подходов к разработке адекватного инструментария оценки эффективности региональной экономической интеграции убедительно доказывает необходимость преодоления ограничений, налагаемых количественными и эконометрическими методами оценки, опирающимися на отслеживание

⁵⁰ Feng Y., Genna G.M. Domestic institutional convergence and regional integration: Further evidence, in Salavrakos I.D. (ed.): Aspects of Globalization, Regionalization and Business. Athines. 2004

⁵¹ Hufbauer G., Scott J. Western hemisphere economic integration. Institute for International Economics. Washington, D.C, 1994

⁵² Ruiz Estrada. M. Global dimension of regional integration (GDRI) model. FEA Working Paper. 2004; Кули-Заде Тогрул Аладдин Оглы. Интеграция финансовых рынков стран СНГ: автореф. дисс. ... канд. экон. наук: 08.00.10/ Кули-Заде Тогрул Аладдин Оглы [Место защиты: Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова]. – М., 2015. – 22 с.

товарных и капитальных потоков, за счёт применения оценок «уровня однородности», т.е. степени взаимопроникновения политик, институтов и механизмов стран-участниц интеграционного объединения. Последние показатели относятся к категории качественных и могут повысить достоверность выявления и оценки глубоких форм интеграции в дополнение к количественным показателям.

Подводя итоги проведённому выше анализу, сформулируем следующие выводы:

1) Региональная экономическая интеграция обращена к содействию, сотрудничеству и политической координации между странами, находящимися в географической близости друг от друга, в то время как глобализм, вызывает необходимость создания гибкой системы, способной встретить вызовы, находящиеся за пределами региона, т.е. в глобальной перспективе;

2) Процесс экономической интеграции связан с перемещением основных факторов производства: товара (внешняя торговля), труда (рабочая сила) и капитал (инвестиции), которые в совокупности с технологической революцией вызывают необходимость отработки, адекватных современным условиям, форм организации производства и способствуют его интернационализации. В результате это приводит к «расшатыванию» национального суверенитета, поскольку организованные государством хозяйственные связи по вертикали власти дополняются более естественными горизонтальными связями между хозяйствующими субъектами, как в границах государства, так и за их пределами;

3) Существует принципиальное различие между развитием экономической интеграции в «мягком» варианте, предоставляющем достаточно широкую свободу действий национальным органам государственной власти и управления, и экономической интеграцией в

«жестком» варианте, где свобода национального регулирования ограничена специально сформированными наднациональными структурами;

4) Усиление взаимосвязанности и взаимозависимости экономик создаёт условия для применения более оперативных и эффективных (наднациональных) методов регулирования на международном уровне, что подталкивает страны к региональной экономической интеграции;

5) Подходы к оценке эффективности региональной экономической интеграции сегодня развиваются в направлении дополнения существующих индикаторов оценки, опирающихся на количественные показатели (интенсивность потоков товаров и капитала) показателями, позволяющими охарактеризовать «качество» интеграционного процесса.

1.2. Финансовая интеграция как продолжение глобализации и экономической интеграции

Становление и развитие процесса финансовой интеграции также стоит рассматривать в русле развития процессов финансовой глобализации и экономической интеграции. Финансовая глобализация – процесс, длящийся несколько столетий, ход развития которого можно проследить на основе анализа динамики потоков капитала в мировом масштабе который выступает локомотивом развития финансовой интеграции. Анализ поведения потоков капитала на протяжении определённых периодов времени, когда происходит их всеобъемлющее расширение как в развитых, так и в развивающихся странах, позволяет увидеть этапы развития финансовой глобализации⁵³. В этом процессе можно выделить периоды, отличающиеся спецификой развития (см. рис. 1.2.1).

⁵³ Аносова Л.А., Кабир Л.С. Валютная политика стран АСЕАН в условиях финансовой глобализации // Экономика и управление. 2016. № 1. С. 4-6.

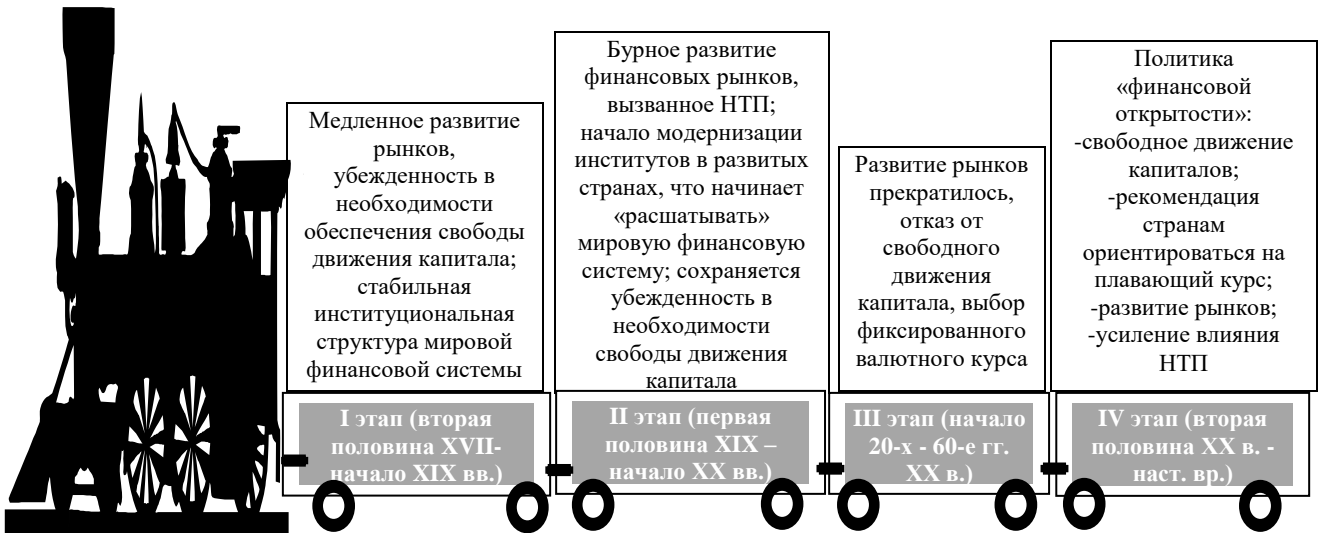


Рисунок 1.2.1 – Ключевые этапы развития финансовой глобализации

Источник: разработано автором

Рассмотрение процесса финансовой глобализации в развитии «помогает понять мотивы и причины современного поведения стран при формировании политики регулирования потоков капитала и принятия решения о финансовой интеграции»⁵⁴.

Вторая половины XVII в. – начало XIX в. «характеризуется преобладанием связей в международной финансовой системе, стабильностью её институциональной структуры в том числе и в части позиции невмешательства государства в экономику. Объём капиталов остаётся небольшим и используется в основном на инвестиции внутри Европы, технический прогресс развивается медленно»⁵⁵.

Первая половина XIX в. – начало XX в., время «бурного развития глобального финансового рынка вызванное ростом европейской колонизации, научно-техническим прогрессом в системе транспорта и связи, появлением телеграфа, модернизацией институтов власти и управления в странах, в том числе и в слаборазвитых – под давлением стран-метрополий.

⁵⁴ Тэйлор Алан М. Глобальные финансы: прошлое и настоящее // Финансы & развитие. Март-2004. С. 28-31

⁵⁵ (Аносова, Кабир, 2016)

Одновременно продолжает сохраняться убежденность о необходимости обеспечения странами свободы движения капитала»⁵⁶.

Период 20-е – 60-е гг. XX в характеризовался военными потрясениями и политико-экономической напряженностью между странами, экономическим кризисом и «экспериментами в области политической экономии и денежно-кредитной политики, в результате которых интеграционные процессы как в сфере экономики, так и в сфере финансов практически прекратились, положительное влияние свободных потоков капитала на экономику стран было поставлено под сомнение»⁵⁷. Страны активно используют валютную политику для повышения конкурентоспособности национального производства, защиты внутреннего рынка, регулирования финансовых процессов.

«Современный этап развития финансовой глобализации, начался с последней трети XX в. Особую роль в глобализации финансов на этом этапе сыграл рубеж 60–70-х гг. XX в., поскольку именно в это время начал реально формироваться новый порядок»⁵⁸. «Международное финансовое регулирование выбирает в качестве концепции организации национальных финансовых систем политику финансовой открытости и свободы движения капиталов, именуемую – *финансовая либерализация*»⁵⁹, идеологические основы которой были подробно описаны в разделе выше.

Поворотным пунктом, задавшим тренд на ускорение процесса финансовой либерализации и определяющим развитие в том числе и современного этапа, следует назвать Ямайскую конференцию 1976 г. Решением этой конференции за странами-членами МВФ было закреплено право выбора режима валютного курса (плавающий, фиксированный или

⁵⁶ Там же.

⁵⁷ Там же.

⁵⁸ Цитируется по: Алан М. Тэйлор Глобальные финансы: прошлое и настоящее // Финансы & развитие. 2004. № 3 (март). С. 28

⁵⁹ Согласно взгляду, распространяемому экономистами МВФ, подразумевает установление взаимосвязи между странами через перекрёстное владение различными финансовыми инструментами

смешанный)⁶⁰, что и стимулировало страны к проведению *либерализации операций по счетам движения капитала*⁶¹, поскольку переход к более гибкому режиму валютного курса одновременно предполагает и неограниченную конвертируемость местной валюты как в международных торговых, так и в финансовых операциях.

Реформа мировой валютной системы в 80-х гг. XX в. обеспечила некоторую свободу проведения национальной денежно-кредитной политики, но сама по себе не являлась причиной валютной либерализации и либерализации операций по счетам движения капитала промышленно развитыми странами. На либерализацию в значительной степени повлияла растущая глобализация и изменение политики в области контроля на рынках капитала. Отмена контроля за движением капитала была также частью ответных мер на давление крупнейших корпораций из промышленно развитых стран на правительства стран регистрации с целью разрешить им финансирование расширения своих производственных мощностей за рубежом и национальных банков, столкнувшихся на национальном рынке с конкуренцией со стороны международных финансовых институтов. Увеличение числа транснациональных компаний (далее ТНК) и международных банков расширило возможности для обхода компаниями и банками ограничений, накладываемых правительствами, и ухода с внутреннего рынка⁶².

По мере роста глобализации и усложнения рыночных технологий, помогающих обойти контроль, всё больше правительств признавали неэффективность сохраняющегося контроля и затрат на его осуществление с точки зрения предотвращения широкого участия национальных компаний в международной деятельности.

⁶⁰ Иначе это можно назвать *валютная либерализация*

⁶¹ Согласно взгляду, распространяемому экономистами МВФ, обозначает ликвидацию мер, ограничивающих потоки капитала в страну или из страны

Процесс либерализации протекал в разных группах стран с разной интенсивностью. Например, промышленная группа стран встала первой на путь либерализации и для неё характерны высокие её темпы в 80-х – 90-х гг. XX в. Первыми на путь либерализации встали США, а широкая либерализация в европейских странах обозначила начало процесса массового перехода к полной либерализации⁶³.

Одновременно обозначилась проблема, решение которой на уровне отдельно взятого государства не найдено и поныне, которую необходимо учитывать всем государствам и в силу этих причин, требующая от стран индивидуального подхода к её решению⁶⁴. Она заключалась «в том, что государство не может одновременно поддерживать привязку валютного курса, сохранять открытость рынка капитала и проводить независимую денежно-кредитную политику. В любой заданный момент времени правительство страны может достичь лишь двух из трёх выделенных целей»⁶⁵.

«Экономическая причина подобного выбора заключается в том, что отмена валютных ограничений обеспечивает свободу движению капитала. В этих условиях центральному банку страны сложно удерживать курс национальной валюты на заданном уровне. Приток средств в страну приводит к повышению курса национальной валюты, а отток – к снижению. Поэтому центральный банк вынужден проводить валютные интервенции или поднимать ключевую ставку. Его деятельность концентрируется на поддержании валютного курса, а не на антициклическое регулирование и

⁶² Quik P., Evans O. Capital Account Convertibility: Review of Experience and Implications for IMF Policies. Occasional Paper 131. International Monetary Fund. 1995, October. – P. 45-47

⁶³ Там же, С. 9-11

⁶⁴ Чем Карачадаг, Рупа Дуттагупта, Гилда Фернандес и Шого Ишии. От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений // Финансы & развитие. Декабрь-2004. С. 20-23: [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/12/pdf/karacada.pdf>

⁶⁵ Масахиро Кавай, Доменико Ломбарди. Финансовый регионализм // Финансы & развитие. Сентябрь-2012. С. 23-25 [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd/2012/09/pdf/kawai.pdf>

борьбу с инфляцией. Концентрация национальной макроэкономической политики также переходит с внутренних целей на внешние»⁶⁶, что ограничивает её возможности для решения задач социально-экономического развития страны.

Таким образом глобализация нарушала сложившийся баланс, заключающийся в том, что именно государство принимает основные политические и экономические решения, включающие в себя производство, распределение и потребление различных ресурсов, а также «обеспечивает различные направления национальной безопасности, определяет основные векторы и инструменты экономической политики, поддерживает баланс между экономически эффективным и социально справедливым развитием общества»⁶⁷.

Нарушение глобализацией сложившихся на протяжении столетий традиций проявлялось в появлении несоответствия реальных полномочий традиционных государственных институтов принятия решений и необходимых для их реализации основных ресурсов и экономических процессов, поскольку появились новые центры, контролирующие эти ресурсы и процессы. «Равновесие смещается в сторону международного регулирования с делегированием полномочий от государства наднациональным политическим и экономическим органам»⁶⁸.

В итоге формируется новая структура мирового взаимодействия, которая уже не является результатом только межгосударственных договорённостей, а сами договорённости и институты сдают свои позиции под натиском новых субъектов системы международных отношений.

Схематично, вызревающие противоречия глобальной и «доглобальной» экономики представлены в таблице 1.2.1.

⁶⁶ (Аносова, Кабир, 2016)

⁶⁷ Миркин Я. М. Посткризисная стратегия развития финансового сектора России // Вестник Финансовой академии. 2009. №2 С. 12-17

⁶⁸ Россия в глобализирующемся мире: политико-экономические очерки / отв. ред. ак. Д. С. Львов. – М.: Наука, 2004 – С. 138.

Таблица 1.2.1 – Глобальная и «до глобальная» экономики: сравнительный анализ

«До глобальная» экономика	Глобальная экономика	Противоречия
Суверенизация	Либерализация	Изменение политических установок в отношении контроля рынков и процессов
Отсутствие глобальных органов управления	Создание глобальных органов управления	Неэффективность национального контроля участия национальных компаний в международной деятельности и затрат на его осуществление
Наличие независимой национальной политики во всех сферах деятельности	Создание универсальных норм	Концентрирование национальной макроэкономической политики на внешних целях
Наличие национальных норм регулирования во всех сферах деятельности	Обеспечение прозрачности поведения участников экономического взаимодействия	Ограничение возможностей национальных правительств по антициклическому регулированию и борьбе с инфляцией
Ограничение сфер национальной экономики, подвергающихся воздействию международного регулирования и контроля со стороны международных организаций	Расширение сфер экономики, подвергающихся воздействию регулирования и контроля со стороны международных организаций	Лишение национальных правительств возможности принимать основные политические и экономические решения, обеспечивать национальную безопасность, социальную справедливость
Взаимодействие с миром является результатом межгосударственных договорённостей	Согласование позиции и учёт интересов наиболее развитых стран мира и их объединений. Невозможно учесть интересы всех стран	Делегирование части полномочий от государства наднациональным политическим и экономическим структурам

Источник: разработано автором.

«Усилия глобальных организаций направлены на создание универсальных норм, мониторинг их соблюдения и обеспечение прозрачности поведения участников в различных секторах экономики»⁶⁹. Как отмечал в своей работе большой специалист в области изучения глобальных процессов Дж. Бхагавати: «...глобализация не гарантирует решение социально-экономических вопросов. Политика управления ею требует

⁶⁹ Миркин Я. М. Посткризисная стратегия развития финансового сектора России // Вестник Финансовой академии. 2009. №2 С. 12-17

разработки институциональных механизмов, позволяющих купировать негативные явления»⁷⁰.

Для суверенных государств проблема проявляется в том, что происходит потеря контроля над проницаемостью пространства, а также потеря контроля за движением факторов производства и экономическим ростом. Это объясняется тем, что происходит «переход связанных с этим управлением функций от государственной бюрократии к надгосударственной и стоящим за ней элитами, что принципиально изменяет всю внутреннюю систему организации общества, социального взаимодействия и его правового обеспечения. Государственный аппарат утрачивает часть свойственного ему контроля за разработкой внутренних норм и правил, инструментов экономического управления и регулирования»⁷¹.

В условиях глобализации финансовых и экономических процессов пересматриваются перспективы и масштабы экономического суверенитета. Наблюдается постоянное расширение сфер экономики, подвергающихся воздействию международных экономических норм регулирования и контроля со стороны международных организаций. При этом жёсткое регулирование социально-экономических процессов для стран мира происходит при полной взаимной заинтересованности и согласовании позиций среди наиболее развитых стран и их объединений, стремящихся универсализовать и подчинить своим интересам все перспективные сегменты экономики и экономическую политику.

Глобализация демонстрирует то, что красочно охарактеризовал один из выдающихся российских учёных, академик О. Т. Богомолов, а именно происходит «формирование нового качества взаимозависимости стран мира, в котором мирохозяйственные отношения и институты отнюдь не являются

⁷⁰ Бхагавати Дж. В защиту глобализации. – М.: ИИЦ «Ладомир». 2006. – С. 295

⁷¹ Богомолов О. Т. Мировая экономика в век глобализации. – М.: Издательство «Экономика». 2007. – С. 10

простым продолжением национальных хозяйств, а представляют собой образование, существенно отличающееся от них»⁷².

Назревающие противоречия, равно как и интенсивность развития процессов глобализации, «запустили» процессы финансовой интеграции. Актуальность финансовой интеграции была обоснована полученным странами практическим опытом, который быстро показал, что гибкость валютного курса при свободном движении капитала только тогда может защищать национальную экономику от последствий волатильности потоков капитала, когда страна в своей деятельности применяет эффективное регулирование валютной и финансовой сферы. Именно в формате региональных объединений странами осуществлялись попытки найти этот эффективный способ регулирования.

Финансовая интеграция является новым процессом, осознание которого и теоретическое описание ещё не завершено. Учитывая многоаспектность интеграционных процессов и множественность вариантов форм интеграции, в завершении настоящего раздела приведём описание финансовой интеграции представленное финансистом⁷³.

Рави Менон, управляющий директор финансового органа Сингапура, на заседании совета банковского дела АСЕАН (12 июня 2015) в своей программной речи призывал усилить активность действий по претворению планов финансовой интеграции аргументируя, что финансовая интеграция является важным дополнением торговой интеграции и критическим элементом проекта АЕС⁷⁴.

Глубокая финансовая интеграция приведёт к существенным преимуществам для экономик АСЕАН, поскольку будет поддерживать

⁷² Там же, С. 17.

⁷³ ASEAN Financial Integration: Where Are We, Where Next?" - Keynote Address by Mr Ravi Menon, Managing Director, Monetary Authority of Singapore, at ASEAN Banking Council Meeting on 12 June 2015 [Электронный ресурс] URL: <http://www.mas.gov.sg/news-and-publications/speeches-and-monetary-policy-statements/speeches/2015/asean-financial-integration-where-are-we-where-next.aspx>

⁷⁴ ASEAN Economic Community (AEC) – Экономическое Сообщество АСЕАН

экономический рост, помогая более эффективно мобилизовать избыточные сбережения и направить их в инвестиции в производство в регионе. Кроме того, финансовая интеграция усилит устойчивость к внешним шокам, поскольку будет способствовать углублению и расширению рынков капитала и будет способствовать финансовому вовлечению более широкого сообщества, так как расширит досягаемость финансовых услуг.

Финансовая интеграция в АСЕАН имеет определённую институциональную структуру и опирается на договорённости – *The ASEAN Financial Integration Framework* (AFIF), принятые управляющими центральными банками АСЕАН и подтверждённые Министрами финансов АСЕАН в 2011 г. Согласно договорённостям в АСЕАН финансовая интеграция выстраивается на следующей платформе:

- 1) снятие ограничений на предоставление финансовых услуг внутри АСЕАН финансовыми учреждениями АСЕАН;
- 2) формирование компетенций и инфраструктуры, развивающих и интегрирующих рынки капитала АСЕАН;
- 3) снятие ограничений на движение капитала внутри АСЕАН;
- 4) гармонизация систем расчётов и платежей;
- 5) заключение региональных финансовых соглашений и соглашений в области регионального финансового контроля.

Для оценки прогресса и перспектив на пути к финансовой интеграции в АСЕАН соответствующие структуры производят мониторинг достижений в трёх секторах: банковское дело, страхование и рынки капитала.

Именно эти сектора признаны катализаторами финансовой интеграции, а описанные выше действия понимаются финансистами АСЕАН как процесс финансовой интеграцией. И именно к выполнению этих действий они призывают свои правительства, бизнес и общество АСЕАН.

Подводя итоги анализу места процесса финансовой интеграции в интеграционных процессах и основных предпосылок, заложивших основу для обоснования финансовой интеграции, сделаем следующие выводы:

1) Финансовая интеграция является следствием глобализации, которая стимулировала процесс либерализации отношений в сфере регулирования валютной политики и политики контроля национальным регулятором операций по движению потоков капитала. Последовавшая за либерализацией неэффективность национального контроля валютно-финансовых операций национальных хозяйствующих субъектов и затрат на его обеспечение стимулировало страны на поиск эффективной системы регулирования, альтернативной глобальной;

2) Финансовая интеграция является реакцией стран на изменения, которые произошли в мировом финансовом регулировании под влиянием распространения политики финансовой открытости. Трудности удержания финансовой открытости страной в отдельности направили усилия стран на поиск совместного решения этой проблемы;

3) «По мере продвижения идеи экономической интеграции и усложнения регулирования макроэкономической стабильности, для стран формируется новая сложность, которая заключается как в проблемах частного характера (сложности разработки актуальной политики развития национальной экономики), так и в проблемах системного плана (выбор приоритетного интеграционного объединения и формы участия в нём)»⁷⁵.

1.3. Финансовая интеграция: теоретические подходы к решению проблемы финансовой нестабильности

Большинство изученных работ рассматривает *финансовую интеграцию* как составную часть экономической интеграции, относя её к глубокой стадии экономической интеграции, возникающей на уровне образования

экономического союза / полной экономической интеграции, т.к. отличительным признаком этого этапа интеграции выступает проведение странами-членами интеграционного объединения единой макроэкономической политики. В этом контексте *финансовую интеграцию следует толковать как процесс организации эффективного взаимодействия в сфере валютного регулирования, контроля потоков капитала, монетарной и бюджетной политики между странами-членами интеграционного объединения, что проявляется в сближении норм национального регулирования, снимающем барьеры в функционировании финансовых институтов и унифицирующем правила на финансовых рынках стран-членов интеграционного объединения.*

Финансовая интеграция является не только новым общественно-экономическим явлением, но и новым направлением экономических исследований. К сожалению, следует признать, что в настоящее время отсутствует разработанная теория финансовой интеграции, а большая часть из рассматриваемых аспектов финансовой интеграции изучается в контексте и одновременно в связи с разработкой не менее важной проблемы – проблемы валютной интеграции⁷⁶.

Чёткого описания и разграничения отношений, связанных именно с финансовой интеграцией, в настоящий момент не существует. На это обстоятельство указывает также и тот факт, что ряд учёных применяют

⁷⁵ Аносова Л. А., Кабир Л. С. Активизация Китая по изменению мировой валютной системы: Азиатский банк инфраструктурных инвестиций // Экономика и управление. 2015. №10. С. 4–11 (далее – (Аносова, Кабир, 2015)).

⁷⁶ См. например: Абалкина А. А. Индикаторы региональной финансовой интеграции // Евразийский союз: вопросы международных отношений. 2015. № 3.- С. 52-61; Дёмина Я.В. Перспективы создания валютной зоны в АСЕАН // Пространственная экономика. 2016. № 1. – С. 81-89; Кабир Л. С., Яковлев И. А., Савинский С. П., Никулина С. И., Раков И. Д. Преимущества и угрозы режима плавающего валютного курса // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. 2015. № 41 (326). С. 2-12; Мазырин В. М., Локшин Г. М. Ход и перспективы экономической интеграции стран-членов АСЕАН ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 106-139.

термин «валютно-финансовая интеграция»⁷⁷, что указывает на тесную связь этих двух процессов, поскольку без интеграции в валютной сфере страны не возможно достичь какого-либо уровня интеграции и в финансовой сфере.

Единая валютная политика, проводимая странами, объединившимися в валютную зону, представляется первым серьёзным шагом на пути финансовой интеграции, поскольку она непосредственно затрагивает вопросы монетарного регулирования и регулирования потоков иностранного капитала, следовательно определяет макроэкономическую политику, что не может не затрагивать сферу бюджетно-налоговых отношений. В связи с этим теоретическое обоснование подходов к валютному регулированию в условиях финансовой либерализации занимает центральное место в теоретическом обосновании финансовой интеграции.

Большой вклад в формирование ключевых идей и принципов валютного регулирования в условиях финансовой либерализации внесла *теория оптимальных валютных зон* (Optimum Currency Areas, далее – ОВЗ), впервые сформулированная Робертом Манделлом⁷⁸ в 1961 г. «теория ОВЗ колебания валютного курса рассматривает как дестабилизирующий фактор развития международных экономических отношений. Для нейтрализации его воздействия страны должны сотрудничать друг с другом при разработке денежной политики, что обосновывает необходимость формирования единой валютной зоны, функционирующей двумя способами: используя единую валюту или сохраняя национальные валюты, но устанавливая валютный курс»⁷⁹. Теория основана на выборе страной валютного союза, в который она намерена вступить.

⁷⁷ См. например: Евстигнеев В. Р. Валютно-финансовая интеграция в ЕС и СНГ – сравнительный семантический анализ. – М.: Наука, 1997; Буторина О. В. Закономерности валютно-финансовой интеграции: мировой опыт и СНГ // Деньги и кредит. 2005. № 8. - С.42-50.

⁷⁸ Mundell R. Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1961. Vol. 51. - P. 657-665.

⁷⁹ (Аносова, Кабир, 2015).

Основное положение теории ОВЗ подразумевает, что страна должна взвесить выгоды от членства в валютном союзе на микроуровне (подразумевается уменьшение степени неопределенности валютного курса при торговле с другими членами валютного союза) и сравнить с потерями на макроуровне (отказ от проведения независимой денежной политики, которая в других условиях может быть использована в качестве инструмента стабилизации бизнес циклов)⁸⁰.

«Проблема оптимальности валютной зоны решалась через установление географической области, для которой внутренние цели (низкая инфляция, обеспечение полной занятости) и внешние цели (устойчивая позиция платёжного баланса) могли быть быстро достижимы»⁸¹ (см. табл. 1.3.1).

Таблица 1.3.1 – Сравнительный анализ основных идей теории ОВЗ

<i>Автор</i>	<i>Основные идеи</i>
<i>Р. Манделл</i>	Колеблющийся валютный курс это дестабилизирующий фактор. Нейтрализация требует сотрудничества от стран. Сотрудничество может быть: 1) использование единой валюты; 2) сохранение национальной валюты, но установление валютного курса. <i>Проблема:</i> определение географической области для которой внутренние и внешние цели развития стран могут быть достигнуты в короткие сроки. <i>Критерий:</i> мобильность факторов производства
<i>Р. Маккиннон</i>	Основные положения те же, развитие в области критериев ОВЗ. <i>Критерии:</i> размер и степень открытости экономики
<i>П. Кенен</i>	Основные положения те же, развитие в области критериев ОВЗ. <i>Критерии:</i> диверсификация экономики и уровень фискальной интеграции

Источник: разработано автором.

«Оптимальной может считаться валютная зона, на территории которой высока мобильность факторов производства, в первую очередь, трудовая мобильность»⁸². Именно мобильность трудовых ресурсов по мнению

⁸⁰ Michael W. Klein, Jay C. Shambaugh. Exchange Rate Regimes in the Modern Era. Cambridge, Massachusetts Institute of Technology, 2010, P. 267.

⁸¹ (Аносова, Кабир, 2015).

⁸² Там же.

Р. Манделла позволяет устранить воздействие асимметричных шоков⁸³ на уровень инфляции и занятость. Учёный так же «считал, что политика плавающего валютного курса эффективна только при поддержании внешней сбалансированности для двух стран, но не решает проблемы инфляции и безработицы»⁸⁴.

Р. Маккинном обосновывался⁸⁵ несколько другой критерий оптимальности. «Он доказывал, что размер и степень открытости экономики являются ключевыми критериями при принятии решения страной о вступлении в валютный союз. Для участия в валютной зоне наиболее подходят страны, чьи экономики могут быть охарактеризованы как малые и открытые, поскольку таким странам невыгодно сохранение полной денежно-кредитной независимости в связи с тем, что они не способны воздействовать на конкурентоспособность через проведение валютных операций, а крупные торговые потоки требуют значительных затрат на ограничение валютного риска»⁸⁶.

П. Кенен предложил использовать в качестве критерия оптимальности диверсификацию экономики. «Анализируя эффект воздействия шоков на отдельные экспортные продукты, он выявил, что диверсификация экспорта снижает вероятность возникновения асимметричных шоков и степень их воздействия на экономику и способствует стабилизации занятости, уровня цен и нормализации инвестиционного климата. Этот параметр может быть использован в качестве оценки степени эффективности фиксированного валютного курса»⁸⁷.

Важным условием для образования ОВЗ государствами является

⁸³ Под шоком обычно понимается одно из следующих событий: внезапное падение внешнего спроса, изменения в условиях внешней торговли, сокращение иностранных прямых инвестиций, отток иностранного капитала, прекращение притока денежных переводов, прекращение помощи развитию, природные катаклизмы

⁸⁴ (Аносова, Кабир, 2015).

⁸⁵ McKinnon, R. Optimum currency areas//American Economic Review. – 1963. – Vol. 53, no 4. – P. 717-725 [Электронный ресурс] URL: http://www.experimentalforschung.econ.uni-muenchen.de/studium/veranstaltungen/archiv/sq2/mckinnon_aer1963.pdf

⁸⁶ (Аносова, Кабир, 2015).

интеграция фискальных систем ОВЗ. «Наднациональные системы распределения бюджетных средств позволяют оказывать финансовую помощь странам-участницам, испытывающим финансовые трудности, облегчая им процесс восстановления макроэкономического равновесия»⁸⁸.

В теории ОВЗ выделяется ряд условий, которые необходимо выполнить странам для вступления в валютный союз. Во-первых, это высокий уровень торговой интеграции между странами. Во-вторых, для стран должны наблюдаться «высокая степень трудовой мобильности и мобильности капитала. Конвергенция (схождение) макроэкономических показателей потенциальных стран-участников валютной зоны является третьим ключевым положением»⁸⁹.

«Таким образом, в 70-х гг. XX в. были сформулированы экономические характеристики, позволяющие определить размер и контуры ОВЗ. Данный подход получил название традиционного. Представленные в рамках этого подхода аргументы опирались на сопоставительный анализ преимуществ и недостатков режимов плавающего и фиксированного обменных курсов при воздействии на экономику страны или группы стран различных шоков»⁹⁰.

Эти критерии оптимальности получили развитие в дальнейшем. «Если первоначально основу критериев составляли реальные характеристики экономики, то в более поздних исследованиях в качестве критериев оптимальности использовались другие условия»⁹¹: сходство темпов инфляции; сходство структуры производства, уровень интеграции финансовых рынков. Некоторые исследователи сосредоточили свои усилия на

⁸⁷ Там же.

⁸⁸ Kenen P. The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View // Monetary Problems in the International Economy. Chicago: University of Chicago Press. 1969. – P. 41-60.

⁸⁹ Harris Dellas, George S. Tavlas. An Optimum Currency Area Odyssey. Journal of International Money and Finance, 2009 [Электронный ресурс] URL: http://stevereads.com/papers_to_read/an_optimum_currency_area_odyssey.pdf

⁹⁰ (Аносова, Кабир, 2015).

⁹¹ Там же.

выявлении противоречий в постулатах традиционного подхода⁹².

«В сферу изучения также были помещены и политические аспекты объединения стран в валютный союз. В качестве критерия оптимальности в этом случае предлагались различные показатели политической интеграции»⁹³, которые изучались на примере показателей характеризующих экономическую политику стран или исходя из возможностей достижения политического компромисса⁹⁴. Также был разработан ряд критериев на основе анализа динамики макроэкономических индикаторов (волатильность реального обменного курса, показатель корреляции шоков, показатель волатильности шоков, источники шоков, влияющих на экономику).

По мере изменения взгляда на проблему определения ОВЗ, происходило «изменение аргументации при определении размера и контура ОВЗ. Она смещалась от сопоставительного анализа преимуществ и недостатков режимов плавающего и фиксированного обменных курсов к анализу и сопоставлению возможных выгод и издержек, с которыми столкнутся страны при валютной интеграции»⁹⁵.

Таким образом, теория ОВЗ проблему финансовой нестабильности рассматривает «с позиции определения условий, при которых чистый выигрыш страны от вступления в валютный союз будет положительным»⁹⁶. Поэтому большое значение приобретает изучение подходов к решению проблемы финансовой нестабильности как мотива финансовой интеграции. Решение этой задачи возможно на основе анализа теоретической модели, описывающей функционирование глобального пространства, которая в

⁹² Ishiyama, I. The Theory of Optimum Currency Areas: A Survey//IMF Staff Papers – 1975. – №.22 [Электронный ресурс] URL: <http://www.palgrave-journals.com/imfsp/journal/v22/n2/pdf/imfsp197511a.pdf>

⁹³ (Аносова, Кабир, 2015).

⁹⁴ Mongelli, F. «New» Views on the Optimum Currency Area Theory: What is EMU Telling US? //ECB Working paper. – 2002. – № 138 [Электронный ресурс] URL: <http://repec.org/res2002/Mongelli.pdf>

⁹⁵ (Аносова, Кабир, 2015).

⁹⁶ Чем Карачадаг, Рупа Дуттагупта, Гилда Фернандес и Шого Ишии. От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений // Финансы & развитие. 2004. Декабрь. – С. 20-23

последние века претерпела существенные изменения «в соответствии с изменением масштабов, структуры, характеристик действующих в этом пространстве экономических агентов и сообществ, локализуемых в границах национальных экономик»⁹⁷.

Построения теоретической модели глобального пространства берут начало в XVIII – начале XIX вв. В это время, «когда уровень разнообразия товарных рынков был невелик, а торговые взаимодействия исчерпывались обменом продуктами монополий, возникавших на основе эксплуатации природных (преимущественно) и технологических (в меньшей степени) преимуществ, *модель абсолютных преимуществ*, описывающая процесс обмена товарами на монопольных рынках, признавалась достаточно адекватным описанием реальных взаимосвязей между экономическими агентами»⁹⁸.

Расширение товарного обмена за счёт немонопольных продуктов, которое произошло по мере развития экономических взаимодействий между странами, нашло своё отражение в *модели сравнительных преимуществ*, которая базируется на концепции максимизации совокупного дохода при помощи специализации и масштаба производства⁹⁹.

Дальнейшее усложнение взаимодействий в глобализирующейся экономике происходило в форме развития вертикальных взаимодействий на отраслевых рынках при увеличении степени разнообразия обмениваемых товаров и услуг, а также при увеличении роли капитала как фактора производства. Эти новые для экономики факты нашли своё отражение в

⁹⁷ Цитируется по: Минакир П. А., Демьяненко А. Н. Очерки по пространственной экономике / П. А. Минакир, А. Н. Демьяненко; отв. ред. В. М. Полтерович; Рос. акад. наук, Дальневост. отд-ние, Ин-т экон. исследований. – Хабаровск: ИЭИ ДВО РАН, 2014. - С. 36

⁹⁸ Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: ЭКСМО, 2007 [Электронный ресурс] URL:http://www.e-reading.by/bookreader.php/100806/Smit_Issledovanie_o_prirode_i_prichinah_bogatstva_narodov.html

⁹⁹ Рикардо Д. О внешней торговле. Сочинения. Том 1. Начала политической экономии и налогообложения. – М.: Госполитиздат. 1955 [Электронный ресурс] URL: http://publ.lib.ru/ARCHIVES/R/RIKARDO_David/_Rikardo_D..html#001

модели Хекшера – Олина – Самуэльсона, которая была призвана объяснить обмен однородными товарами и услугами дифференциацией относительных эффективностей факторов производства в отдельных странах. Данная модель, предлагая описание механизма формирования преимуществ самих по себе, в то же время опиралась и развивала положения теории абсолютных и сравнительных преимуществ.

Она не могла исчерпывающим образом описать глобальных взаимодействий в силу следующих ограничений:

- ограниченность сферы действия модели совершенной конкуренции;
- рассмотрение торговли однородными группами товаров на основе вертикального разделения труда (это является всего лишь фрагментом мировой торговли);
- отсутствие объяснения взаимной торговли однородными товарами существующей между странами не имеющими сравнительных преимуществ при производстве этих товаров.

Позже появилась модель международной торговли объясняющая торговое взаимодействие стран на основе монополистической конкуренции, базирующаяся на положении о том, что глобальный рынок не является рынком совершенной конкуренции¹⁰⁰.

Предлагая описание механизмов торговли уже не однородными, а одинаковыми товарами и услугами, а также учитывая влияние «мягких факторов» и роль внутреннего эффекта масштаба, эта модель раскрывает суть торговых взаимодействий, возникающих в высоко концентрированном производстве товаров на рынке монополистической конкуренции.

Таким образом выгоды от экономической интеграции и финансовой открытости на региональном уровне можно анализировать на основе изучения описанных выше теоретических моделей, которые раскрывают конфликт экономических интересов при распределении выгод и издержек,

¹⁰⁰ Krugman P. Scale Economies, Product Differentiation and the Pattern of Trade // American Economics Review. 1980. № 70

связанных с либерализацией внешней торговли. Суть проблемы заключается в том, что выгоды от интеграции будут не реализованы или будут реализованы далеко не в полной мере из-за наличия противоречащих интеграции интересов между отдельными странам-членами интеграционного объединения. Таким образом развитие внешней торговли неизбежно вызывает противоречия между факторами производства¹⁰¹.

Кроме теоретического моделирования, полученного в наследство от классиков экономической мысли, существует ряд современных исследований, где выявление выгод и издержек интеграции проводится на основе изучения эмпирического материала полученного из истории развития стран. Современные исследователи этой проблемы обычно обращают внимание на следующие результаты финансовой интеграции, несущие положительные эффекты¹⁰²:

1) переток иностранного капитала из богатых в бедные страны, способствующий повышению темпов экономического роста в этих странах и ускоренному накоплению капитала;

2) приток новой техники и технологий в результате прямых зарубежных инвестиций, который может оказать более значимое влияние на экономику принимающей страны, чем накопление капитала;

3) уменьшение волатильности потребительского спроса, вследствие расширения банковских услуг, прежде всего зарубежными банками;

4) диверсификация инвестиционных рисков в связи с многообразием источников поступления капитала;

5) косвенные выгоды финансовой интеграции: развитие внутреннего финансового сектора, рост дисциплины макроэкономической политики, рост качества государственных институтов, рост эффективности государственного и корпоративного управления.

¹⁰¹ Yean Th. S. and Basu Das S. The ASEAN Economic Community and conflicting domestic interests. *Journal of Southeast Asian Economies*. 2015, № 2, p. 192.

¹⁰² Donghyun Park and Kwanho Shin. Financial Integration in Asset and Liability Holdings in East Asia. ADB Economics Working Paper Series, № 444, August 2015

В то же время, ряд экономистов доказывает наличие следующих негативных эффектов финансовой интеграции:

1) создание защитных барьеров вокруг отдельных отраслей (секторов), куда направляются иностранные инвестиции (приводит к возникновению дисбаланса, нарушающего существующее общее рыночное равновесие в национальной экономике);

2) информационная асимметрия (отсутствие достаточной степени прозрачности в распределении притока капитала между секторами. Приводит к нарушению равновесия и неоптимальному распределению ресурсов);

3) отсутствие необходимых экономических и организационных условий в неразвитых экономиках для получения позитивного эффекта от финансовой интеграции.

Положительные и отрицательные эффекты финансовой интеграции сопоставлены в таблице 1.3.2.

Таблица 1.3.2 – Положительные и негативные эффекты финансовой интеграции

Положительные эффекты	Негативные эффекты
переток иностранного капитала из более богатых в более бедные страны, который способствует повышению темпов экономического роста в этих странах и ускоренному накоплению капитала	создание защитных барьеров вокруг отдельных отраслей (секторов), куда направляются иностранные инвестиции
обусловленный прямыми зарубежными инвестициям приток новой техники и технологий, который может оказать более значимое влияние на экономику принимающей страны, чем накопление капитала	отсутствие необходимых экономических условий в неразвитых экономиках для получения позитивного эффекта от финансовой интеграции
уменьшение волатильности потребительского спроса, вследствие расширения банковских услуг, прежде всего зарубежными банками	информационная асимметрия
диверсификация инвестиционных рисков в связи с многообразием источников поступления капитала	отсутствие необходимых организационных условий в неразвитых экономиках для получения позитивного эффекта от финансовой интеграции
сопутствующие (косвенные) выгоды финансовой интеграции, связанные с вызовом международной конкуренции: развитие внутреннего финансового сектора	

Источник: разработано автором.

При рассмотрении положений теории ОВЗ выше, было показано, что повышение финансовой открытости чревато для ряда стран усилением неустойчивости, поскольку со снятием барьеров на пути движения капиталов возрастают риски экономики. Особую опасность представляют внешние шоки, которые могут оказать сильный негативный эффект на краткосрочные и среднесрочные темпы экономического роста. Таким образом, уязвимости к внешним шокам является важным критерием.

Более поздние исследования проблемы финансовой нестабильности при осуществлении странами мероприятий в рамках политики финансовой интеграции предлагают следующие показатели, позволяющие оценить состояние стран: сальдо бюджета (в % ВВП); покрытие валютными резервами импорта товаров и услуг (количество месяцев); композитный индекс влияния валютного рынка; индекс качества государственной политики и развития государственных институтов; реальные темпы роста ВВП и темпы роста ВВП на душу населения.

Мониторинг динамики этих показателей позволяет заблаговременно выявить риски финансовой нестабильности и реализовать меры бюджетной и кредитно-денежной политики, направленные на повышение устойчивости экономики.

Вопрос оценки влияния финансовой интеграции на макроэкономические параметры стран с различными уровнями экономического развития в настоящее время ещё не нашёл своего полномасштабного решения. Но значимую информацию представляет обобщённый в 2004 г. экономистами МВФ, опыт стран на пути к либерализации финансовых рынков. Ими описана структура мер, рекомендуемая как поэтапное вхождение в состояние «финансовой открытости» в целях минимизации рисков, позволяющая странам применить

научно-обоснованный подход при проведении политики финансовой открытости¹⁰³.

На основе проведенного исследования экономистами рекомендовался некоторый порядок валютно-финансовой либерализации, поэтапная реализация которого позволяет стране преодолеть опасности финансовой открытости и более эффективно интегрироваться (см. схему Приложения 2).

Поскольку валютные рынки и рынки капитала большинства развивающихся стран являются узкими и неэффективными, что лишь частично может быть объяснено повышенной ролью национального регулирования, то *первым шагом* признаётся организация в стране ёмкого и ликвидного валютного рынка для определения и установления валютного курса и ёмкого внутреннего рынка капитала. Это позволит центральному банку страны сократить активность своих действий на рынке, соответственно повысив межбанковскую активность. Участники рынка получают дополнительные стимулы к изучению тенденций валютного курса, открытию позиций или управлению рисками. Таким образом, будут созданы объективные условия и институциональная среда, которые позволят стране снизить риски перехода от ограничения мобильности капитала и регулирования валютного курса.

Вторым шагом на пути либерализации является достижение значительной гибкости валютного курса и мобильности капитала. От стран, выбравших этот путь требуется: разработать политику, определяющую цели, сроки и объёмы валютных интервенций; установить новый номинальный «якорь» и пересмотреть основы денежно-кредитной политики.

Когда же стране удаётся выстроить действенную систему управления валютными рисками во всех секторах экономики (*третий шаг*), тогда плавающий валютный курс и высокая мобильность капитала перестанут

¹⁰³ Чем Карачадаг, Рупа Дуттагупта, Гилда Фернандес и Шого Ишии. От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений // Финансы & развитие. 2004. Декабрь. – С. 20-23.

представлять угрозу её национальной финансовой системе и не будут выступать фактором, дестабилизирующим экономические процессы в стране.

Но оставался открытым вопрос, каким образом можно определить характер и степень воздействия финансовой интеграции на экономику конкретной страны? На каких показателях и какими расчётами это можно не только проиллюстрировать, но и действительно измерить риск, который несёт новый уровень финансовой открытости? Узким местом в особенности признаётся взаимосвязь уровней развития финансового сектора экономики и качества финансовых институтов, с одной стороны, и процессов финансовой интеграции, с другой стороны, поскольку приведённые выше рекомендации экономистов МВФ предлагают руководствоваться именно этими критериями при принятии решения в сфере политики финансовой открытости. Как может быть определен и каким показателем выражен уровень развития финансового сектора, качество финансового института, характер взаимосвязи между ними и характер воздействия этой взаимосвязи на рост или снижение рисков для национальной экономики и её финансовой системы?

Поэтому, чуть позже, рядом зарубежных исследователей была предпринята попытка разработать новый подход к изучению влияния финансовой интеграции на ключевые макроэкономические, финансовые и бюджетные показатели отдельных стран¹⁰⁴.

Авторы этой инициативы утверждают, что косвенные, или «сопутствующие» результаты воздействия финансовой интеграции могут иметь для национальных экономик более важные последствия, чем результаты прямого влияния (т.е. влияния на экономический рост).

Главный вывод этого исследования повторяет выводы экономистов МВФ, сделанные последними ещё в 2004 г. – для получения позитивного эффекта от финансовой интеграции странам необходимо иметь развитые и глубокие финансовые рынки и развитые финансовые институты. Если же

этого не наблюдается, то для решения данной задачи интегрирующимся странам необходимо реализовать следующие программы:

- 1) выстроить механизм страхования рисков валютной ликвидности;
- 2) решить проблемы эффективности (повысить) и затратности (уменьшить) внутренних рынков капитала.

Механизм страхования рисков в условиях открытости преследует цель – получить финансовую поддержку от стран-соседей и избежать резких колебаний валютных курсов без обращения за помощью к МВФ.

Построение механизма страхования рисков валютной ликвидности имеет свой алгоритм:

- 1) построение сети обмена региональными валютами (совместное использование национальных валютных резервов путём заключения соглашений центральными банками стран на проведение своп-операций);
- 2) создание института, наделенного полномочиями по оценке потребностей стран, в финансовой поддержке, установление условий выдачи дополнительной финансовой помощи;
- 3) переход от двусторонних к многосторонним своп-соглашениям (создание единого резервного пула);
- 4) увеличение доступных ресурсов;
- 5) построение строгой и эффективной системы регионального надзора за валютной политикой стран.

В то же время решение проблемы эффективности внутренних рынков капитала стран может быть осуществлено посредством:

- 1) усиления региональных рынков через увеличение региональных займов в региональной валюте;
- 2) объединения усилий стран по развитию национальных рынков капитала, поскольку создание рыночной инфраструктуры (механизм клиринга и ведения расчетов по сделкам, институт кредитных гарантий,

¹⁰⁴ M. Ayhan Kose, Eswar S. Prasad, Ashley D. Taylor. Thresholds in the Process of International Financial Integration. The Brookings Global Economy and Development. Working

рейтинговые агентства, финансовые инструменты, номинированные в местной валюте и т.п.) и обеспечение эффективной работы рынков связано с большими издержками, что может стать сдерживающим фактором для отдельно взятой страны.

Определять достигаемые уровни «финансовой» глубины и развития финансовых рынков и институтов предлагается на основе следующих зависимостей, выявленных в указанных выше исследованиях:

- 1) наличие положительной корреляции между финансовой открытостью страны и уровнем развития ее финансового сектора,
- 2) наличие положительной корреляции между финансовой открытостью страны и качеством финансовых институтов;
- 3) наличие отрицательной зависимости между финансовой открытостью и уровнем инфляции;
- 4) отсутствие четкой корреляции между финансовой интеграцией и уровнем и динамикой государственного долга.

Основываясь на выявленных зависимостях, предлагается принять пороговые значения как минимум в разрезе определённого ряда показателей, достижение которых свидетельствует о возможности получения положительной корреляции между финансовой интеграцией и экономическим ростом в стране.

К числу этих показателей рекомендуется относить:

- 1) глубину развития финансовых рынков,
- 2) качество институтов,
- 3) открытость торговли,
- 4) жесткость рынка рабочей силы,
- 5) общий уровень экономического развития.

Таблица 1.3.3 – Критерии определения пороговых значений финансовой открытости

Критерий оценки	Назначение	Порядок расчёта
Финансовая открытость	Характеристика уровня финансовой интеграции / Мера зависимости национальной экономики от глобальных финансовых рынков	<ul style="list-style-type: none"> - суммарная величина зарубежных активов и обязательств, выраженная относительно ВВП; - уровень регуляторной открытости счета капитала, рассчитываемый по методологии МВФ
Финансовая глубина	Критерий оценки снижения волатильности потребления в условиях финансовой интеграции	<ul style="list-style-type: none"> - отношение объема частных кредитов к ВВП; - суммарная величина капитализации рынка акций и выданных кредитов к ВВП; - отношение М2 к ВВП
Качество государственных институтов	Характеристика влияния на макроэкономические параметры посредством влияния на структуру притока иностранного капитала	<p style="text-align: center;"><i>Среднеарифметическое значение индексов за год:</i></p> <ul style="list-style-type: none"> - индекс учета мнения населения и подотчетности государственных органов; - индекс политической нестабильности и насилия в обществе; - индекс эффективности работы правительства; - индекс качества нормативно-правового регулирования; - индекс верховенства закона; - индекс степени контроля над коррупцией.
Качество регулирования	Оценка способность национальной экономики адаптироваться к изменению условий ведения бизнеса	- жесткости трудового законодательства (рассчитывается Международной финансовой корпорацией (International Finance Corporation's Doing Business Database))
Открытость внешней торговли	Оценка макроэкономической стабильности	- показатель открытости внешней торговли (рассчитывается как отношение суммарного экспорта и импорта товаров и услуг к ВВП)
Качество макроэкономической политики	Оценка корреляции финансовой интеграции и устойчивого экономического роста	<ul style="list-style-type: none"> - индекс потребительских цен; - соотношение государственных доходов и расходов
Общий уровень развития	Оценка корреляции финансовой интеграции и устойчивого экономического роста	- измеряется показателем ВВП на душу населения

Источник: разработано автором

Таким образом обосновывается необходимость применения следующей системы критериев и показателей для оценки влияния финансовой интеграции (см. табл. 1.3.3).

Есть основание предполагать, что полученная в итоге система показателей сможет помочь конкретному государству оценить результаты финансовой интеграции в категориях, помогающих понять характер влияния на финансы и экономику страны системных рисков, связанных с проведением политики финансовой открытости. А именно – сделать вывод о нарастании финансовой неустойчивости или наоборот, о снижении финансовой неустойчивости.

Подводя итоги настоящему разделу сформулируем ряд выводов:

1) Теоретическое обоснование финансовой интеграции предполагает изучение теоретических моделей, описывающих пространственное взаимодействие в форме товарного обмена и в форме функционирования валютной зоны. Несмотря на то, что данные теоретические модели являются в достаточной мере абстрактным, тем не менее они продолжают развиваться;

2) Результаты теоретических и эмпирических исследований доказали, что решение задач финансовой интеграции в рамках определённой группы стран наталкивается на многочисленные и разнообразные препятствия, которые нередко вызваны наличием конфликтующих друг с другом интересов внутри отдельных стран;

3) Финансовая интеграция сопряжена с целым рядом эффектов. Возможность получения положительного эффекта финансовой интеграции напрямую зависит от существования целого ряда факторов устойчивости, которые до конца ещё не изучены;

4) К настоящему времени распространено убеждение, что существуют определённые «пороги» значений финансовой глубины и уровня развития финансовых и экономических институтов, достижение которых позволяет стране получить положительные эффекты от финансовой интеграции.

5) Для обоснования решений в области финансовой интеграции также следует принимать во внимание методические разработки подготовленные экономистами МВФ на основе изучения практики финансовой либерализации различных стран мира.

Глава 2. Результаты финансовой интеграции в АСЕАН

За последние полвека мотивы развития интеграционных объединений в мире значительно трансформировались. Произошло существенное расширение роли интеграционных объединений, повлиявшее на соотношение глобальных и региональных центров в мировой экономике. Изменение роли интеграционных объединений приводит к развитию полицентричности как в региональном, так и в глобальном пространстве. Одновременно обостряется конкуренция между глобальными и региональными центрами за сферы влияния в регионах, которые выступают важным источником формирования доходов. Наблюдаемая трансформация находит отражение и в изменении интеграционных механизмов взаимодействия (их развитии и (или) модификации).

Сегодня, выдающуюся роль в развитии региона Юго-Восточной Азии играет АСЕАН. В развитии интеграции в формате АСЕАН большую роль сыграли как внутренние, так и внешние факторы. Глобальный финансово-экономический кризис конца XX в. заставил страны АСЕАН пересмотреть политику развития интеграционного объединения и обосновал необходимость разработки механизмов защиты не только стран-членов АСЕАН, но и региона в целом от внешних финансовых потрясений.

Страны АСЕАН вступили на путь финансовой интеграции, которая должна обеспечить большую стабильность и устойчивость национальных финансовых систем. Финансовая интеграция в АСЕАН выходит за рамки стран-членов, поскольку произошло формирование нового интеграционного формата АСЕАН+3, в который входят страны Восточной Азии, а также вхождения ведущих стран АСЕАН во внеблоковые региональные финансовые инициативы Азиатско-Тихоокеанского региона. Этот формат признаётся образом наиболее полноценной финансовой интеграции.

В материалах настоящего раздела представлена хронология развития процесса финансовой интеграции в АСЕАН, раскрываются основные

предпосылки, обусловившие её развитие, описываются основные финансовые институты и финансовые инициативы, даётся характеристика устанавливаемым взаимоотношениям и взаимосвязям.

2.1. Специфика и ключевые элементы интеграции в АСЕАН: организация сотрудничества

Основным направлением развития мировой экономики и международных экономических отношений на современном этапе является региональная интеграция¹⁰⁵. Из всего многообразия интеграционных объединений сегодня выделяется АСЕАН, поскольку государствами-членами этого объединения продемонстрирован существенный рост экономик за период сотрудничества и устойчивость к разрушительным воздействиям последнего финансового кризиса¹⁰⁶, поэтому изучение механизмов сотрудничества как уже сложившихся в интеграционном объединении, так и формирующихся, является актуальной задачей.

Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН) берёт начало своей деятельности с 1967 г., когда 8 августа в Бангкоке была провозглашена Учредительная Декларация этого регионального объединения, в котором и по сей день участниками являются пять стран-учредителей (Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины), к которым позднее присоединились Султанат Бруней (1984 г.), Вьетнам (1995 г.), Лаос, Мьянма (бывшая Бирма, 1997 г.), Камбоджа (1999 г.). Таким образом, АСЕАН «чисто» азиатская форма интеграции, без присутствия стран других континентов, что создаёт более благоприятные внешние и внутренние условия для согласования и принятия решений по вопросам экономики и политики.

¹⁰⁵ Аносова Л. А. Азиатско-Европейские экономики: новые формы интеграции // Безопасность Евразии. 2004. № 2. С. 324-327.

¹⁰⁶ АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 111-112

Главной целью сотрудничества в рамках АСЕАН, согласно Бангкокской декларации (1967 г.), заявлено «содействие экономическому, социальному и культурному развитию региона посредством осуществления программ сотрудничества; защита политической и экономической стабильности региона от соперничества крупных держав; использование АСЕАН как форум для разрешения внутривнутрирегиональных разногласий»¹⁰⁷. Подобное решение объясняется нежеланием государств Юго-Восточной Азии попасть в орбиту влияния крупных государств региона и, соответственно, в сильную зависимость от них.

Широкое международное признание и обширные внешнеторговые отношения, организация Зоны свободной торговли АФТА АСЕАН и инвестиционной зоны АСЕАН настоятельно требовали разработки основополагающих юридических документов, каким мог быть устав АСЕАН (Хартия АСЕАН), принятый 15 декабря в 2008 г. на встрече министров иностранных дел¹⁰⁸.

Скрепками сохранения единства в АСЕАН стали обязательные правила на запрет обсуждения внутривнутриполитических проблем друг друга и на любые формы вмешательства извне в их решение¹⁰⁹. В 1994 г. был образован постоянно действующий Форум АСЕАН по вопросам мира и региональной безопасности (АРФ). Это было своевременной мерой для урегулирования межгосударственных споров по территориальным вопросам и разного рода конфликтов.

В XXI веке продолжился процесс организационного оформления: руководящим органом стал Совет АСЕАН в составе глав государств. При Совете АСЕАН заработал Координационный совет министров иностранных

¹⁰⁷ Цитируется по: Развин П. А. Внешняя политика стран Юго-Восточной Азии и АСЕАН / Внешняя политика и дипломатия стран Азиатско-Тихоокеанского региона: Учебное пособие. М.: ДА МИД РФ. 1998. - С. 169

¹⁰⁸ Charter of the Association of Southeast Asian Nations. Secretariat/ Jakarta. 2008

¹⁰⁹ Локшин Г. М. АСЕАН: перестройка и обновление в начале нового века // АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 21.

дел, выполняющий функции мониторинга за выполнением решений Совета. Но проблема безопасности по-прежнему была определяющей при организационном оформлении новых структур в АСЕАН.

Таблица 2.1.1 – Рейтинг государств-членов АСЕАН по отдельным показателям развития (по итогам 2014 г.)

	ВВП (USD, млн.)	Доля (в % от всего)	Внешнеторговый оборот (USD, млн.)	Доля (в % от всего)	Государство
Индонезия	983571	38,3	776016	30,7	Сингапур
Таиланд	373225	14,5	455526	18,0	Таиланд
Малайзия	326346	12,7	443079	17,5	Малайзия
Сингапур	307872	11,9	354472	14,0	Индонезия
Филиппины	284910	11,1	293777	11,6	Вьетнам
Вьетнам	186224	7,2	129567	5,1	Филиппины
Мьянма	65785	2,6	29655	1,2	Камбоджа
Бруней	17108	0,7	27257	1,1	Мьянма
Камбоджа	16771	0,6	14181	0,6	Бруней
Лаос	11777	0,4	5389	0,2	Лаос
<i>АСЕАН всего</i>	<i>2 573 589</i>	<i>100</i>	<i>2 528 917</i>	<i>100</i>	<i>АСЕАН всего</i>

Источник: ASEAN Statistics Database [Электронный ресурс]
URL:<http://aseanstats.asean.org>

В составе АСЕАН сотрудничают 10 государств, сильно различающихся друг от друга по уровню экономического развития (см. табл. 2.1.1), численности населения и территории (см. табл. 2.1.2).

Преодоление отставания от развитой «пятерки»-лидеров сдерживается отсутствием в странах Индокитая экономических и политических реформ, слабостью финансовых институтов, традициями «классической» модели индустриализации со слабым развитием высокотехнологичных отраслей экономики.

Поэтому общий экономический потенциал АСЕАН определяют главным образом шесть государств: Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины, Вьетнам. Несмотря на значительные разрывы в объеме

ВВП десять стран АСЕАН согласованно двигаются в направлении повышения уровня экономического развития.

Таблица 2.1.2 – Характеристика стран по численности населения и занимаемой территории (по итогам 2014 г.)

Государство	Площадь (кв. км)	Доля (в % от всего)	Численность населения (тыс. чел)	Доля (в % от всего)	Государство
Индонезия	1860360	41,9	252165	40,5	Индонезия
Мьянма	676577	15,3	101175	16,3	Филиппины
Таиланд	513120	11,6	90630	14,6	Вьетнам
Вьетнам	330951	7,5	68657	11,0	Таиланд
Малайзия	330290	7,4	51486	8,3	Мьянма
Филиппины	300000	6,8	30262	4,9	Малайзия
Лаос	236800	5,3	15184	2,4	Камбоджа
Камбоджа	181035	4,1	6809	1,1	Лаос
Бруней	5769	0,1	5470	0,9	Сингапур
Сингапур	716	0,016	413	0,1	Бруней
<i>АСЕАН всего</i>	<i>4 435 618</i>	<i>100</i>	<i>622 250</i>	<i>100</i>	<i>АСЕАН всего</i>

Источник: ASEAN Statistics Database [Электронный ресурс]
URL:<http://aseanstats.asean.org>

Будучи задуманным как форум государств, АСЕАН имеет специфическую организационную структуру и механизмы функционирования (см. табл. 2.1.3). В соответствии с принципами, заложенными учредительными документами, высшим руководящим органом АСЕАН является саммит лидеров (встреча глав государств-членов АСЕАН). До 2001 г. такие встречи проводились каждые три года официально и не менее одного раза в промежутках между официальными встречами, главы государств встречались в неформальной обстановке.

С 2001 г. эти встречи проходят 2 раза в год. Также ежегодно проводятся встречи министров иностранных дел (ASEAN Ministerial Meetings – АММ), на которых формируется и координируется текущая деятельность в рамках АСЕАН, а отчет о встречах предоставляется на саммите АСЕАН.

Поскольку соглашением подчёркивается полное равноправие государств-членов, то встречи проводятся поочерёдно в каждом из государств, а все решения принимаются на основе консенсуса и требуют значительной координационной подготовки. С 1977 г. проводятся встречи и других министров государств-членов АСЕАН.

Таблица 2.1.3 - Механизмы функционирования АСЕАН

Высший руководящий орган	Саммит лидеров государств-членов АСЕАН
Орган, формирующий и координирующий текущую деятельность	Встречи министров иностранных дел государств-членов АСЕАН
Координационные механизмы	1) Встречи министров финансов, экономики и министров различных отраслей экономики государств-членов АСЕАН 2) Встречи министров других сфер государств-членов АСЕАН 3) Встречи старших чиновников (зам министры, руководители центральных банков и т.д.) государств-членов АСЕАН
Исполнительные структуры	1) Постоянный комитет АСЕАН 2) Секретариат АСЕАН 3) Национальные секретариаты в структуре Министерств иностранных дел государств-членов АСЕАН

Источник: составлено автором

Во-первых, это встречи министров экономики и министров отдельных отраслей экономики (энергетики, сельского хозяйства и др., по мере необходимости), а также встречи министров финансов. Встречи отраслевых министров подотчеты. Они отчитываются о своей деятельности на встречах министров экономики, а последние, в свою очередь, отчитываются о работе на саммитах АСЕАН и координируют свою деятельность со встречами министров иностранных дел.

Во-вторых, для координации действий государств-членов АСЕАН в таких сферах как здравоохранение, безопасность, охрана окружающей среды, социальное обеспечение и труд, образование, наука и технологии, информационно-коммуникационные технологии (ИКТ) проводятся встречи соответствующих министров. Отчёты о деятельности этих встреч предоставляются саммиту АСЕАН либо непосредственно, либо совместно с отчётами встреч министров иностранных дел.

В-третьих, в дополнение к встречам министров функционирует еще один координационный механизм, именуемый «встреча старших (высших) чиновников» и, если по каким-то причинам официальное взаимодействие не представляется целесообразным, то осуществляется взаимодействие в формате рабочих групп с представителями бизнеса, науки и др., существующих в форме различных неправительственных объединений.

Текущей деятельностью АСЕАН руководит Постоянный комитет, для реализации оперативной работы в его зоне ответственности сформирован Секретариат АСЕАН, имеющий в настоящее время достаточно разветвленную структуру: четыре департамента, 11 директоратов и целый ряд дивизионов и программ (см. рис. 2.1.1).

Кроме того, в структуре Министерства иностранных дел каждого государства-члена АСЕАН сформирован национальный секретариат АСЕАН, курирующий вопросы, связанные с участием этой страны в АСЕАН.

Таким образом, можно вести речь о наличии широкой структуры организационных механизмов при помощи которых собственно и обеспечивается координация сотрудничества государств-членов АСЕАН. Также следует обратить внимание на тот приоритет, который государства-члены предоставили принципу коллективизма в построении системы взаимодействия в АСЕАН. Именно благодаря реализации этого принципа, на практике достигается исключительная коллегиальность принимаемых решений.

Интеграционные процессы, продемонстрировавшие начало своего развития во второй половине XX в., сегодня получают новое осмысление в связи с накопившимися знаниями и практическим опытом в этой области¹¹⁰. Особый вклад в формирование новых представлений о региональной

¹¹⁰ См: Абалкина А. А. Россия и интеграционные процессы в Восточной Азии // Россия и современный мир. 2008. № 4. – С. 161-172; Интеграционные процессы и проекты России в «поясе соседства» / Отв. ред. М. Ю. Головин. – М.: ИЭ РАН, 2013; Либман А. М. Интеграция крупных государств и потенциал экономического взаимодействия в Евразии // Россия и современный мир. 2010. № 4. – С. 92-106.

интеграции внесли страны ЮВА, поскольку продемонстрировали миру совершенно новую модель интеграции, получившую название «восточноазиатский регионализм»¹¹¹ или иначе – «закрытый регионализм»¹¹².

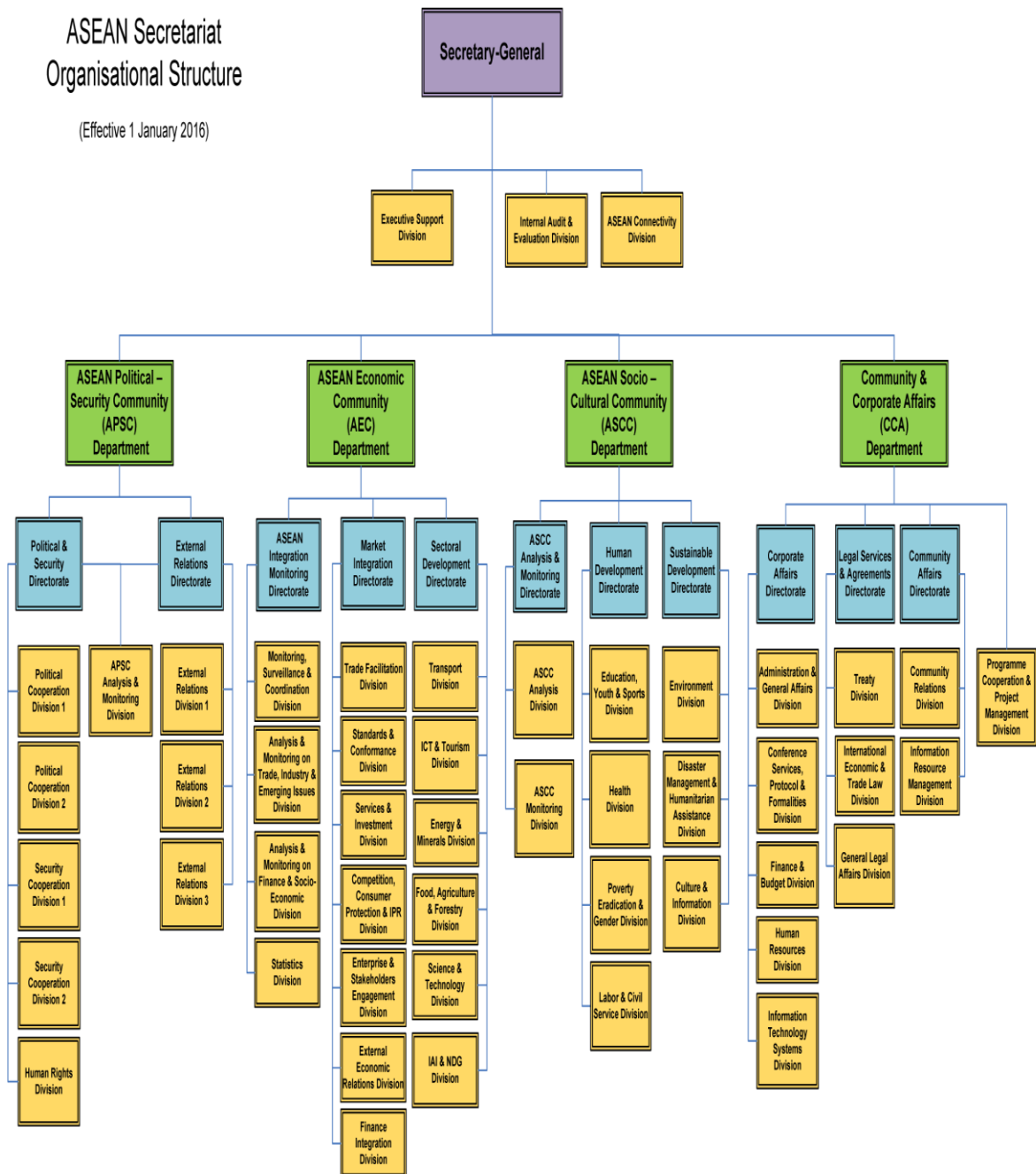


Рисунок 2.1.1 – Организационная структура АСЕАН¹¹³

¹¹¹ Балакин В. И. Регионализм и регионализация в Восточной Азии // Знание. Понимание. Умение. 2015. № 3. С. 170

¹¹² Аносова Л. А., Кабир Л. С. Экономическая интеграция в современном мире и экономический регионализм // Экономика и управление. 2014. № 3. С. 4-11

Ключевым отличием восточноазиатской модели региональной интеграции от широко известной западно-европейской модели является то, что страны АСЕАН изначально не ставили цели построения единого федеративного образования, а делают ставку на сотрудничество с целью противодействия внешним угрозам глобального характера¹¹⁴. Модель интеграции в АСЕАН опирается на иную трактовку понимания региона и, соответственно, иную концепцию построения, иную модель организации, цели и задачи (см. рис. 2.1.2).



Рисунок 2.1.2 – Специфика региональной интеграции в АСЕАН

Источник: составлено автором по материалам публикаций Балакин В.И. Регионализм и регионализация в Восточной Азии // Знание. Понимание. Умение. 2015. №3. С. 171–173; Бусыгина И. М. Региональная идентичность и региональная интеграция в современном мире: исследование взаимосвязи // Ежегодник Института международных исследований Московского государственного института международных отношений (Университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации. 2013. №3. С. 16–30.

¹¹³ Organisational Structure [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean/asean-structure/organisational-structure-2/>

¹¹⁴ Тихоокеанская Азия: проблема «ответственного лидерства» (среднесрочный прогноз экономического и политического развития) / отв. ред. – В. Б. Амиров, В. В. Михеев. – М.: ИМЭМО РАН, 2011.

Интегрирующиеся в АСЕАН государства проводят целенаправленную политику, предусматривающую развитие в регионе процесса сотрудничества и придания ему системного характера без какого-либо внешнего влияния. Концепция региональной интеграции замкнута на процессах межправительственного сотрудничества и институционального строительства. Задачи стимулирования более тесной экономической взаимозависимости государств-членов, укрепления деловых связей, создания общей цивилизационной идентичности решаются посредством регионализации, которая представляет собой коммерческую и инвестиционную активность неправительственных участников взаимодействия. И именно их усилиями собственно и должны быть сформированы благоприятные условия, минимизирующие вероятность политических конфликтов. Сам процесс регионализации стимулируется крупнейшими государствами региона.

Подобный ход развития интеграционных отношений объясняется спецификой взаимоотношений стран Восточной Азии, которые находятся под постоянным воздействием двух факторов:

- 1) опасение возможных угроз со стороны соседних стран;
- 2) использование крупными государствами застарелых региональных конфликтов между соседями с целью выстраивания собственного геополитического курса.

Именно этим и объясняется высокая интенсивность региональных отношений, существенно превосходящей мировую, а также исключительная сложность взаимоотношений между крупными государствами как внутри региона, так и на глобальном уровне¹¹⁵.

Есть еще одно мнение о специфике региональной интеграции стран АСЕАН, также дающее объяснение её отличия от региональной интеграции в Западной Европе – это рассмотрение региональной интеграции в ЮВА в

¹¹⁵ Балакин В. И. Регионализм и регионализация в Восточной Азии // Знание. Понимание. Умение. 2015. № 3. С. 170.

тесной связи с авторитаризмом¹¹⁶. С этой позиции специфичность «восточноазиатского регионализма» объясняется через особенности политического режима стран ЮВА, состоящие в том, что политические режимы стран региона в целях своего оправдания обычно выдвигают необходимость противостояния угрозам: коммунистическим режимам, внутренним межэтническим конфликтам, или доказывают, что авторитаризм способствует ускорению экономического развития. Сегодня же авторитаризм поддерживается через «так называемый «путь АСЕАН» (ASEAN Way), который предполагает невмешательство во внутренние дела друг друга и неиспользование военной силы в межстрановых отношениях»¹¹⁷. В процессе сотрудничества отношения выстраиваются таким образом, чтобы решения принимались посредством консультаций и диалогов, имеющих преимущественно неформальный характер.

Важная роль в интеграционных процессах в ЮВА придаётся государственному суверенитету, поскольку основой интеграции в АСЕАН является «идея создания сильного региона на базе сильных государств (но не сильных региональных институтов)»¹¹⁸. Государственный суверенитет признан неделимым и не передаётся наднациональным институтам в том числе и потому, что в условиях авторитарных режимов уровень доверия между странами невысок. Поэтому проблема формирования добросовестных обязательств государств-членов АСЕАН по отношению друг к другу представляется сложной теоретической и практической задачей и объясняет

¹¹⁶ Бусыгина И. М. Региональная идентичность и региональная интеграция в современном мире: исследование взаимосвязи // Ежегодник Института международных исследований Московского государственного института международных отношений (Университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации. 2013. № 3. С. 16-30

¹¹⁷ Цитируется по: Бусыгина И. М. Региональная идентичность и региональная интеграция в современном мире: исследование взаимосвязи // Ежегодник Института международных исследований Московского государственного института международных отношений (Университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации. 2013. № 3. С. 24

¹¹⁸ Там же. С. 23

доминирование неформальных институтов, позволяющих поддерживать неподотчётность процессов принятия решений¹¹⁹.

Развитие сотрудничества в АСЕАН следует рассматривать комплексно, поскольку, в силу формируемой специфики, государства-члены возлагают большие надежды на инвестиционно-экономическую активность неправительственных участников, через взаимодействие которых и будет достигнута наибольшая взаимосвязанность национальных финансовых и экономических рынков государств. Выстраиваемая странами модель взаимодействия такова, что в рамках процесса экономической интеграции должно происходить формирование и развитие торгового, инвестиционного и финансового сотрудничества и сотрудничества в других сферах жизнедеятельности, вплоть до политического.

По замыслу, интеграция в АСЕАН должна носить исключительно экономический характер и должна последовательно проходить этапы «сближения» (см. табл. 2.1.4).

Таблица 2.1.4 – Цели и задачи этапов региональной экономической интеграции АСЕАН

Период	Задача	Действие	Цель
1-й этап	Создание единого рынка товаров и услуг	Устранение тарифных и нетарифных барьеров в торговле	Достижение взаимных преференций в торговле ограниченной номенклатурой товаров (услуг)
2-й этап	Формирование инвестиционной зоны АСЕАН	1) Либерализация отношений в сфере инвестиций; 2) Согласование вопросов конкуренции на рынках товаров и услуг, стандартов, в экологической и трудовой сфере	Сформировать единый рынок капитала
3-й этап	Построение Экономического сообщества АСЕАН	1) Построение общего рынка; 2) Создание единого экономического пространства	Достижение региональной экономической интеграции

Источник: составлено автором

¹¹⁹ Там же

На первом этапе необходимо создать единый рынок товаров, для чего необходимо ликвидировать все тарифные и нетарифные барьеры. Инструментом достижения этой задачи является создание зоны свободной торговли АСЕАН. В июле 1992 г. было подписано Соглашение о создании Зоны свободной торговли АСЕАН¹²⁰ (Asian Free Trade Area – AFTA). Присоединившиеся позже государства-члены автоматически становились участниками этого соглашения, но получали возможность увеличить свой индивидуальный срок выполнения обязательств по снижению барьеров в торговле.

Изначально предполагалось, что шесть наиболее развитых государств должны завершить выполнение обязательств в рамках этого соглашения к 2015 г., а остальные государства – к 2020 г. Эти планы неоднократно корректировались в направлении ускорения процесса. В конечном итоге, некоторые страны решили на двусторонней основе выполнить эту задачу ранее намеченных сроков, а те, кто не готов – присоединиться позже.

Договорённости по AFTA распространяются и на сферу услуг. Для координации взаимодействия в этой сфере, в декабре 1995 г., было подписано Рамочное соглашение АСЕАН по услугам (Asian Framework agreement on services – AFAS)¹²¹. Основная цель соглашения, которое неоднократно дополнялось и развивалось, заключалась в формировании зоны свободной торговли услугами к 2015 г., что требовало устранения барьеров в торговле услугами. Сегодня сотрудничество в этой сфере охватывает финансы, транспорт, связь и телекоммуникации, туризм, охрану окружающей среды, а также создание продовольственного резерва.

Достижение взаимных преференций в торговле ограниченной номенклатурой товаров (работ, услуг) должно стать итогом первого этапа экономической интеграции. Далее странам необходимо более активно переходить к реализации планов второго этапа, основы которого были

¹²⁰ ASEAN Legal Instruments [Электронный ресурс] URL:<http://agreement.asean.org/>

¹²¹ Там же

заложены в 1998 г. подписанием Рамочного соглашения о формировании инвестиционной зоны в АСЕАН (Framework Agreement on the ASEAN Investment Area – AIA)¹²².

Задача этого этапа – либерализовать отношения в сфере инвестиций, что требует от стран достижения более глубокой интеграции в рамках экономической политики, поскольку охватывает вопросы товарной конкуренции, стандартов, экологии, трудовых отношений. Данное соглашение позже, в 2009 г., трансформировалось в Всесторонний инвестиционный договор (ASEAN Comprehensive Investment Agreement). В ходе реализации договорённостей планируется сформировать единый рынок капитала в АСЕАН, что является целью второго этапа.

Дальнейшие действия государств-членов АСЕАН направлены на создание общего рынка, который постепенно должен трансформироваться в единое экономическое пространство со свободным перемещением товаров, услуг и капиталов между государствами. На настоящем этапе формирования интеграционной модели АСЕАН пока не затрагиваются аспекты свободы перемещения человеческих ресурсов (труд), так как в силу ряда причин эта сфера отношений пока является особенно «чувствительной» зоной.

В АСЕАН большое внимание уделяется строительству интегрированных отношений в сфере инвестиций, что имеет непосредственное отношение к развитию финансового сотрудничества. К настоящему времени в АСЕАН сформировалась достаточно гибкая система механизмов финансового взаимодействия (см. табл. 2.1.5).

Первым документом, формирующим механизм сотрудничества в финансовой сфере в АСЕАН, следует признать *Соглашение о сотрудничестве стран АСЕАН в финансовой сфере*¹²³, подписанное на первой встрече министров финансов стран АСЕАН в марте 1997 г. Достигнутые договорённости дали старт ежегодным встречам министров

¹²² Там же

¹²³ ASEAN Legal Instruments [Электронный ресурс] URL:<http://agreement.asean.org/>

финансов и ведущих должностных лиц по финансовым вопросам и определены сферы сотрудничества.

Таблица 2.1.5 – Система механизмов взаимодействия государств-членов АСЕАН

Механизм	Год создания	Цель	Охватываемые сферы сотрудничества
<i>Соглашение о сотрудничестве стран АСЕАН в финансовой сфере</i>	1997	Сделать регулярным взаимодействие и определить сферы сотрудничества	Банковское дело; Финансы; Финансовые рынки; Рынки капитала; Таможенные вопросы; Страхование; Налогообложение; Государственные финансы
<i>Видение АСЕАН 2020</i>	1997	Определить концепцию развития интеграции	Консультации по макроэкономической и финансовой политике; Содействие либерализации финансового сектора; Сотрудничество (денежный рынок, рынки капитала, налоговые, страховые и таможенные вопросы)
<i>Дорожная карта валютно-финансовой интеграции стран АСЕАН</i>	2003	Формирование хорошо интегрированной и эффективно функционирующей региональной финансовой системы, обеспечение более свободного режима счета движения капитала, достижение взаимосвязанности рынками капитала	Развитие рынка капитала; Либерализация финансовых услуг; Либерализация счета операций с капиталом; Валютное сотрудничество
<i>План содействия развитию интегрированного рынка капитала</i>	2009	Интеграция рынков капитала	Планирование стратегических инициатив по достижению цели и подходов к её достижению
<i>Рамочное соглашение о финансовой интеграции АСЕАН</i>	2011	Создание интегрированного финансового рынка к 2020 г.	Финансовые рынки; Механизмы сотрудничества государств в сфере финансовых рынков
<i>Декларация о создании единого Экономического сообщества АСЕАН</i>	2015	Видение интеграции финансового сектора на период до 2025 г.	Финансовые рынки; Механизмы сотрудничества государств в сфере финансовых рынков

Источник: разработано автором

К сферам сотрудничества были отнесены: банковское дело, финансы, финансовые рынки, рынки капитала, таможенные вопросы, страховые

вопросы, налогообложение, государственные финансы и иные сферы, обсуждение которых возможно по согласованию между министрами финансов стран АСЕАН¹²⁴ в случае возникновения необходимости подобного обсуждения.

Следующий «кирпичик» в фундамент финансово-инвестиционно-экономического сотрудничества АСЕАН был заложен на встрече лидеров государств-членов, состоявшейся в конце 1997 г., на которой была принята концепция развития АСЕАН, что было изложено в документе «*Видение АСЕАН 2020*»¹²⁵. Ключевыми направлениями развития сотрудничества, зафиксированными этим документом были провозглашены:

1) поддержание региональной макроэкономической и финансовой стабильности за счёт более тесных консультаций по макроэкономической и финансовой политике,

2) содействие либерализации финансового сектора и более тесному сотрудничеству в отношении денежного рынка и рынка капитала, в налоговых, страховых и таможенных вопросах.

В начале 2003 г. на саммите на о. Бали лидеры государств-членов АСЕАН принимают решение о построении Экономического сообщества АСЕАН к 2020 году, что и объявляется главной целью региональной экономической интеграции. Для достижения поставленной на саммите цели, в этом же году, на встрече министров финансов в Маниле, была разработана и принята *Дорожная карта валютно-финансовой интеграции стран АСЕАН*¹²⁶. Она была направлена на формирование хорошо интегрированной и эффективно функционирующей региональной финансовой системы,

¹²⁴ Ministerial Understanding on ASEAN Cooperation in Finance. URL: [http://www.asean.org/storage/images/2012/Economic/AFMM/Agreement_on_Finance/Ministerial%20Understanding%20on%20ASEAN%20Cooperation%20in%20Finance%20\(1997\).pdf](http://www.asean.org/storage/images/2012/Economic/AFMM/Agreement_on_Finance/Ministerial%20Understanding%20on%20ASEAN%20Cooperation%20in%20Finance%20(1997).pdf).

¹²⁵ ASEAN Vision 2020. URL: http://www.asean.org/?static_post=asean-vision-2020.

¹²⁶ ASEAN 2030: Toward a Borderless Economic Community / Asian Development Bank Institute. URL: <http://www.adb.org/sites/default/files/publication/159312/adbi-asean-2030-borderless-economic-community.pdf>.

обеспечение более свободного режима счета движения капитала, достижение взаимосвязанности рынками капитала¹²⁷.

Карта включала перечень действий, сроков их выполнения и показателей деятельности в четырех областях: развитие рынка капитала, либерализация финансовых услуг, либерализация счета операций с капиталом и валютное сотрудничество стран АСЕАН с конечной целью достижения большей экономической интеграции в АСЕАН к 2015 г.¹²⁸

Чтобы придать больший динамизм делу формирования Экономического сообщества государствами-членами АСЕАН был принят План создания экономического сообщества. В 2009 г. План создания Экономического сообщества АСЕАН был дополнен *Планом содействия развитию интегрированного рынка капитала* для достижения целей, содержащим видение и подход к интеграции рынков капитала стран АСЕАН, стратегические инициативы по их внедрению, с подразделением на этапы (2009–2010 гг., 2011–2012 гг. и 2013–2015 гг.)¹²⁹.

В 2011 году заключается *Рамочное соглашение о финансовой интеграции АСЕАН*, где подтверждается цель создания интегрированного финансового рынка к 2020 г., но осознавая значимость различий уровней развития национальных банковских систем государств-членов и стремления их к защите своих финансовых рынков, стороны понимают, что даже к 2020 г. они смогут сформировать в лучшем случае лишь частично интегрированный финансовый рынок, поэтому уточняется степень его

¹²⁷ ASEAN Economic Community (AEC) 2015: Financial Integration in ASEAN [Электронный ресурс] URL: <http://www.bsp.gov.ph/downloads/Publications/FAQs/ASEAN.pdf>

¹²⁸ ASEAN Finance Ministers Meeting. Regional Cooperation in Finance [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean-economic-community/asean-finance-ministers-meeting-afmm/>

¹²⁹ Soesastro H. Implementing the ASEAN Economic Community Blueprint [Электронный ресурс] URL: http://www.eria.org/publications/research_project_reports/images/pdf/PDF%20No.1-2/No.1-2-part2-3.pdf

интеграции (не менее 50%), также уточняются задачи и определяются механизмы сотрудничества государств в этой сфере¹³⁰.

В 2015 год была подписана Декларация о создании единого Экономического сообщества на деловом и инвестиционном саммите АСЕАН. Видение интеграции финансового сектора на период до 2025 г. включает три стратегические цели: усиление финансовой интеграции, расширение доступа к финансовым услугам и обеспечение финансовой стабильности¹³¹.

Таким образом, в процессе становления и развития региональной экономической интеграции в АСЕАН была сформирована полноформатная система механизмов взаимодействия практически по всем направлениям экономического сотрудничества, включающая широкий блок инструментов финансового взаимодействия.

Подводя итоги анализа ключевых элементов интеграции в АСЕАН и её специфики сделаем следующие общие выводы:

1) Главной идеей сотрудничества государств-членов АСЕАН является стремление к независимости и национальному суверенитету для достижения которой государства решили объединить усилия с целью противодействия давлению со стороны крупных государств;

2) Сотрудничество государств в формате АСЕАН рассматривается исключительно как добровольное решение и не признаёт какого-либо давления. Выстраиваемые механизмы взаимодействия носят неформальный характер: саммит, встречи министров и высших должностных лиц, консультации; принимаемые документы – не являются обязывающими

¹³⁰ ASEAN Financial Integration: Where Are We, Where Next? [Электронный ресурс] URL: <http://www.mas.gov.sg/news-and-publications/speeches-and-monetary-policy-statements/speeches/2015/asean-financial-integration-where-are-we-where-next.aspx>

¹³¹ ASEAN Economic Community Blueprint 2025. URL:http://www.asean.org/storage/2016/03/AECBP_2025r_FINAL.pdf.

(декларация, концепция, дорожная карта), а подразумевают добровольное участие;

3) Ключевые решения АСЕАН направлены на усиление взаимодействия в экономической сфере, что должно привести к интеграции экономик стран. Этот процесс стимулируется на межправительственном уровне и реализуется через механизмы усиления коммерческого и инвестиционного взаимодействия и взаимосвязывания хозяйствующих субъектов из различных государств-членов АСЕАН;

4) Ключевым элементом финансовой интеграции в АСЕАН следует признать систему надгосударственного регулирования, включающую: орган, формирующий и координирующий текущую деятельность; сеть координационных механизмов; исполнительную структуру (Постоянный комитет, секретариат);

5) Страны далеки от идеи передачи части государственного суверенитета создаваемым в процессе интеграции институтам, поэтому институты носят неформальный характер, а реализация принимаемых в этом формате межправительственного сотрудничества решений является сугубо добровольным решением каждого из государств-членов АСЕАН;

6) Признаётся неприемлемым принуждение к финансовой интеграции или форсирование темпов интеграции. Страна выполняет интеграционную задачу тогда, когда считает это для себя приемлемым и движется к цели своим собственным темпом, определяя свои ключевые события и сроки достижения общей конечной цели финансовой интеграции, поскольку каждая страна-член АСЕАН имеет свои особенные стартовые условия.

2.2. Механизмы финансовой интеграции в АСЕАН

В Бангкокской Декларации, принятой в 1967 г. в момент учреждения АСЕАН, заявлялось, что создание этой региональной организации направлено преимущественно на решение задач государств-членов в

социальной и экономической сфере отношений¹³². Но, в самом начале своего существования, приоритетным направлением сотрудничества в Ассоциации все-таки выступали вопросы обеспечения безопасности и создания механизмов коллективного противодействия общим угрозам¹³³. По мере нормализации политической ситуации в регионе, страны приступили к развитию сотрудничества в сфере регулирования внешней торговли и к началу XXI в. достигли в этой сфере неплохих результатов¹³⁴, при этом вопросы развития сотрудничества стран в финансовой сфере достаточно долгое время, вплоть до конца XX в., не являлись приоритетным направлением¹³⁵.

Ситуация начала меняться после 1997 г., когда регион был охвачен мощнейшим финансовым кризисом. Большим стимулом к пересмотру приоритетных задач и текущих целей развития АСЕАН послужило и укрепление экономик таких региональных государств как Китай и Индия, которые стали составлять заметную конкуренцию АСЕАН не только во внешнеторговой деятельности, но и в сфере привлечения иностранных инвестиций.

Вначале страны стремились достичь наибольшей согласованности в регулировании внешней торговли и гармонизации процесса регулирования товарных потоков внутри региона. Но, в 2003 г., на саммите АСЕАН (о. Бали) было принято решение о серьезном изменении интенсивности и направлений сотрудничества и переводе отношения на новый уровень. Поскольку достигнутые результаты и уровень экономического роста не в полной мере удовлетворял лидеров государств, а процессы конца XX в. создавали угрозы

¹³² The ASEAN Declaration (Bangkok Declaration) Bangkok, Augustus 1967 [Электронный ресурс] URL: <http://agreement.asean.org/media/download/20140117154159.pdf>

¹³³ Локшин Г. М. Глава 1. От субрегиональной группы к «концерту государств» ЮВА. / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 11.

¹³⁴ Romeo A. Reyes. Forming a Single Market: Theory and Reality [Электронный ресурс] URL: http://www.asean.org/?static_post=forming-a-single-market-theory-and-reality-romeo-a-reyes-2

стабильному развитию региона, то было принято решение, приступить к построению более интегрированного сообщества.

По плану, интеграция в регионе должна привести к созданию «Сообщества АСЕАН», а именно достижения глубокой взаимосвязанности в 3 сферах жизнедеятельности, которые также были названы «сообществами»: Сообщество безопасности, Социально-культурное сообщество и Экономическое сообщество. Это решение было зафиксировано в новой Декларации и, позже, закреплено в Уставе АСЕАН (принят в 2007 г., вступил в силу в 2008 г.)¹³⁶. Таким образом реализация планов по построению сообщества АСЕАН стала насущной задачей на перспективу вплоть до 2020 года.

Процесс финансовой интеграции сегодня опирается на ряд организационных структур, которые формировались в процессе создания и развития самой АСЕАН, а также ряд инструментов, постепенно сформировавшихся уже в ходе непосредственного сотрудничества государств-членов АСЕАН в финансовой сфере (см. табл. 2.2.1).

Таблица 2.2.1 – Структуры и инструменты процесса финансовой интеграции в АСЕАН

Элемент	Характеристика	Дата
Встречи министров финансов государств-членов АСЕАН	Инструмент координации деятельности государств-членов АСЕАН в финансовой сфере	1997 г.
Форум рынков капитала	Инструмент идентификации проблем и координации действий	2004 г.
Контроль за макроэкономической и финансовой стабильностью	Механизм согласования, взаимной увязки и координации всех планов экономической интеграции, во всех сферах деятельности и секторах	2010 г.
Соглашение об интеграции финансов	Инструмент реализации планов	2011 г.
Соглашение об интеграции банковской деятельности	Инструмент реализации планов	2015 г.

Источник: составлено автором

¹³⁵ Аносова Л. А. Экономическое сотрудничество как фактор региональной безопасности // Материалы Международного Байкальского форума. Иркутск. 2000

¹³⁶ The ASEAN Charter [Электронный ресурс] URL: http://www.asean.org/storage/2016/02/The_ASEAN_Charter.pdf

С 1997 года, с начала развертывания острой фазы финансового кризиса, государства-члены АСЕАН начали проводить *регулярные встречи министров финансов*. Целью этих встреч является обсуждение и разработка коллективных мер противодействия угрозам в финансовой и экономической сфере. На этих встречах разрабатываются планы развития финансового сотрудничества. Примером может служить принятая на встрече Министров финансов в Маниле (2003 г.) «Дорожная карта валютно-финансовой интеграции стран АСЕАН»¹³⁷.

В дорожной карте были зафиксированы мероприятия, сроки их реализации и ключевые показатели деятельности в следующих секторах: рынки капитала, финансовые услуги, либерализация счета операций с капиталом, валютное сотрудничество государств-членов¹³⁸.

Кризис 1997 г. продемонстрировал государствам-членам АСЕАН важность регионального рынка капитала, поскольку его низкий потенциал и слабая инфраструктура стала одним из генераторов кризисных процессов, распространившихся на рынки ЮВА. Развитие рынков капитала и достижение их интегрированности в АСЕАН возможно при унификации законодательного регулирования и достижения взаимосвязанности инфраструктуры. С целью координации деятельности в этой сфере в 2004 г. был создан «Форум рынков капитала АСЕАН» (ASEAN Capital Markets Forum), в задачи которого входит предоставить условия и возможности для ведомств, отвечающих за регулирование рынков ценных бумаг в своих странах, обсуждать проблемы развития рынка капитала внутри региона АСЕАН и разрабатывать инструменты их решения.

Результатами, достигнутыми благодаря взаимодействию государств-членов АСЕАН в ходе встреч Форума, стали следующие меры, способствующие развитию инфраструктуры рынков капитала:

¹³⁷ Roadmap for Monetary and Financial Integration of ASEAN – RIA-Fin.

¹³⁸ ASEAN Finance Ministers Meeting. Regional Cooperation in Finance. [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean-economic-community/asean-finance-ministers-meeting-afmm/>

1) введение торговой линии связи (ASEAN Trading Link), соединяющей электронные системы бирж региона, что упростило ведение торгов между странами. Пока эта система охватывает только биржи трёх государств-членов АСЕАН (Малайзии, Сингапура и Таиланда), но ожидается присоединение фондовых бирж Индонезии и Вьетнама¹³⁹;

2) разработка Стандартов раскрытия информации АСЕАН (ASEAN Disclosure Standards) позволивших унифицировать проспекты эмиссии трансграничных первичных предложений ценных бумаг;

3) подписание Меморандума о взаимопонимании в организации коллективных инвестиционных схем АСЕАН (Малайзии, Сингапура и Таиланда). Этот документ позволил управляющим фондами упростить процесс организации трансграничных инвестиций и получения разрешения на осуществление инвестиций¹⁴⁰;

4) заключение Договора о взаимном признании квалификаций и опыта профессиональных участников рынка;

5) согласование системы показателей корпоративного управления, согласование стандартов требований к деятельности котируемых компаний АСЕАН, разработка универсальной системы показателей с целью ранжирования компаний, разработка системы показателей развития рынка облигаций.

Созданное в 2010 г. Управление по мониторингу интеграционных процессов АСЕАН (ASEAN Integration Monitoring Office – AIMO) на первый взгляд может показаться не имеющим отношение к финансовым аспектам интеграции, поскольку задумывалось с целью расширения возможностей Секретариата АСЕАН в области мониторинга процесса региональной экономической интеграции. Но, по своей сути, этот орган уполномочен

¹³⁹ Financial Services Integration. [Электронный ресурс] URL: <http://aec2015.miti.gov.my/index.php/pages/view/32>

¹⁴⁰ Члены АСЕАН запускают трансграничный финансовый механизм. [Электронный ресурс] URL: http://offshore.su/blog/offshore_news/chleny-asean-zapuskayut-transgranichnyj-finansovyj-mexanizm.html

контролировать макроэкономическую и финансовую стабильность в регионе, что и определяет его значимость в процессе финансовой интеграции.

На Управление возложено: разработка системы показателей Экономического сообщества АСЕАН (AEC Scorecard); подготовка периодических публикаций по вопросам финансовой интеграции (Отчет по финансовой интеграции АСЕАН (ASEAN Financial Integration Report), Отчет о мониторинге интеграционных процессов АСЕАН (ASEAN Integration Monitoring Report) и др.¹⁴¹.

Алгоритм интеграции рынков финансов государств-членов АСЕАН был разработан в 2011 г. и представлен в документе, именуемом «*Рамочное соглашение о финансовой интеграции АСЕАН*» (ASEAN Financial Integration Framework – AFIF).

Соглашение ставило своей целью интегрировать финансовые рынки и рынки капитала государств-членов АСЕАН к 2020 г.¹⁴² Но, поскольку государствами осознавалось, что в силу различия в уровнях развития этот процесс интеграции не может быть быстрым и единым по времени для всех, то они зафиксировали желаемый уровень этой интеграции (минимум 50%), предоставив возможность государствам-членам самостоятельно определять темпы и цели финансовой интеграции¹⁴³.

К числу последних коллективных финансовых решений следует отнести заключённое в Куала-Лумпур в марте 2015 г. *рамочное соглашение Министров финансов и глав центральных банков государств-членов АСЕАН об интеграции банковской деятельности* (ASEAN Banking Integration

¹⁴¹ Joint Statement of the 1st ASEAN Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting, Kuala Lumpur, Malaysia, 21 March 2015. [Электронный ресурс] URL: http://www.uncdf.org/sites/default/files/Documents/20150321_joint_statement.pdf

¹⁴² Shimizu S. ASEAN Financial and Capital Markets: Policies and Prospects of Regional Integration. [Электронный ресурс] URL: <https://www.jri.co.jp/MediaLibrary/file/english/periodical/rim/2014/54.pdf>

¹⁴³ Joint Statement of the 1st ASEAN Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting, Kuala Lumpur, 21 March 2015. [Электронный ресурс] URL: http://www.uncdf.org/sites/default/files/Documents/20150321_joint_statement.pdf

Framework – ABIF)¹⁴⁴. Сотрудничество в этой сфере является для стран наиболее сложным из-за того, что страны АСЕАН это преимущественно небольшие государства. Банковские системы большинства из них не обладают значительными финансовыми ресурсами и имеют невысокий уровень развития и интегрированности в международную финансовую систему.

Кроме того, ряд стран находится в зависимости от финансирования со стороны международных банков и банковских структур крупных внерегиональных государств. Нестабильность на банковских рынках, риск которой существенен при вступлении в интеграционное взаимодействие, а также риск потери традиционных источников фондирования национальных банков, сильно осложняют процесс взаимного открытия национальных банковских секторов. В связи с этим, принятию рамочного соглашения предшествовал длительный переговорный процесс.

Рамочным соглашением были достигнуты договорённости, главными из которых являются следующие. Во-первых, банки, удовлетворяющие определённым критериям – квалифицированные банки, зарегистрированные на территории одного из государств-членов АСЕАН, получают более широкий доступ на рынки других государств-членов АСЕАН и будут иметь большую гибкость при осуществлении своей деятельности на территории государств-членов АСЕАН после рассмотрения их способности управлять рисками.

Во-вторых, для обеспечения наличия непротиворечивых правил функционирования банковской системы в регионе в целом, было принято решение о движении к унификации государствами-членами АСЕАН правовых норм, регламентирующих банковскую деятельность.

В-третьих, из-за неготовности ряда стран к быстрому открытию своих банковских секторов интеграционный процесс будет происходить с разной интенсивностью для различных стран интеграционного объединения (формат

¹⁴⁴ ASEAN Banking Integration [Электронный ресурс] / Официальный сайт АСЕАН URL:[http://www.asean.org/storage/images/2015/October/outreach-document/Edited%](http://www.asean.org/storage/images/2015/October/outreach-document/Edited%20)

АСЕАН-5). Для более развитых стран (Сингапур, Малайзия, Индонезия, Филиппины и Таиланд) и остальные государства АСЕАН, признаваемые менее развитыми.

Таким образом процесс создания и развития самой АСЕАН постепенно, в ходе непосредственного сотрудничества государств-членов, привёл к формированию целого ряда организационных структур. Деятельность этих структур направлена на обеспечение возможности финансовых организаций АСЕАН предлагать и оказывать финансовые услуги в других государствах-членах АСЕАН. Настоящий процесс имеет постепенный характер, а расширение обязательств происходит по мере готовности стран, в процессе совместного коллективного обсуждения и согласования.

Подводя итоги анализа механизмов финансовой интеграции в АСЕАН сделаем следующие выводы:

1) На начальном этапе создания и практически до конца XX в. процессы финансовой интеграции в АСЕАН не входили в число первоочередных, поэтому планов действий в этом направлении сотрудничества не имелось, равно как и отсутствовали специальные институты их организующие и координирующие;

2) Финансовый кризис 1997 г. обострил проблему слабой интеграции финансовых рынков государств-членов АСЕАН и несогласованность деятельности финансовых властей, следствием этого стала нарастающая активность АСЕАН в сфере формирования финансовых инициатив и разработки подходов к их реализации в практической деятельности государств;

3) Выстраиваемые в АСЕАН механизмы финансовой интеграции призваны обеспечить свободное движение капитала между странами-членами интеграционного объединения и структурируются по следующим

ключевым направлениям: либерализация финансовых услуг; либерализация счёта операций с капиталом; развитие рынков капитала; унификация платёжно-расчётных систем и обеспечение возможностей по осуществлению контроля за макроэкономической ситуацией и финансовой стабильностью в регионе;

4) В настоящее время, организационная структура и институциональное наполнение процессов, обеспечивающих финансовую интеграцию характеризуются существенной глубиной и большой насыщенностью, но процесс ещё далёк от стадии завершения.

2.3. Современный этап развития региональных финансовых инициатив в АСЕАН: новые возможности

Интеграция рынков капитала стран АСЕАН¹⁴⁵ является главной целью финансовой интеграции, тесно связана с либерализацией счёта операций с капиталом, поскольку регулирование этих операций определяется валютной политикой страны. Это является большой проблемой, так как страны АСЕАН существенно различаются между собой по характеру проводимой ими валютной политики. Проблема «заключается в том, что в целях снижения угроз функционирования национальных валютных и финансовых рынков каждая отдельно взятая страна, проводящая либерализацию движения капитала и выбирающая гибкий курсовой режим, осуществляет регулирование национальных финансовых рынков и применяет меры и правила проведения валютной политики»¹⁴⁶, обычно не согласовывая свои действия с другими странами¹⁴⁷. Именно это обстоятельство выступает

¹⁴⁵ В общем случае подразумевается свободное движение капитала между рынками капитала стран АСЕАН.

¹⁴⁶ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁴⁷ См. например: Андреа Бубула, Инджи Откер-Роуб. Нераскрытая загадка биполярности // Финансы & развитие. – 2004. – Март. – С. 32-35. [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/03/pdf/bubula.pdf>; Чем Карачадаг, Рупа Дуттагупта, Гилда Фернандес, Шого Ишии. От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений // Финансы & развитие. 2004. Дек. С. 20–23.

своеобразным камнем преткновения на пути финансовой интеграции в АСЕАН.

«Согласно данным МВФ валютные режимы стран-членов АСЕАН охватывают практически весь спектр видов режимов, действующих в настоящее время»¹⁴⁸. Сравним режимы валютного курса, выбираемые странами-членами АСЕАН (см. табл. 2.3.1).

«Режим *валютного управления* избран султанатом Бруней Даруссалам и относится к категории жестких режимов. Он опирается на требование закона, согласно которому центральный банк страны обязан обменивать национальную валюту на оговорённую иностранную валюту (сингапурский доллар)»¹⁴⁹ по фиксированному обменному курсу, одновременно организатор национальной валюты имеет право выпускать национальную валюту только в пределах объёма имеющейся иностранной валюты.

Режимы валютных курсов 6 стран-членов АСЕАН попадают в категорию нежестких привязок. Практикой Сингапура и Вьетнама является режим *стабилизированного курса*. «Сингапур установил привязку своей валюты по фиксированному курсу к корзине валют основных торговых и финансовых партнёров. Вьетнам установил привязку к доллару США. Органы денежно-кредитного регулирования этих стран готовы поддерживать фиксированный паритет путём прямых или косвенных интервенций, введения норм регулирования валютных операций»¹⁵⁰, морального принуждения и др. У Лаоса режим относится к *прочим режимам с возможностью корректировки курса*.

[Электронный ресурс] URL:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/12/pdf/karacada.pdf>.

¹⁴⁸ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁴⁹ De Facto Classification of Exchange Rate Regimes and Monetary Policy Frameworks// International Monetary Fund [Электронный ресурс] URL:<http://www.imf.org/external/np/mfd/er/2008/eng/0408.htm>

¹⁵⁰ (Аносова, Кабир, 2016).

Таблица 2.3.1 – Валютные режимы и регулирование операций по текущему счёту и счёту операций с капиталом в странах-членах АСЕАН

	Бруней	Камбоджа	Индонезия	Лаос	Малайзия	Мьянма	Филиппины	Сингапур	Таиланд	Вьетнам
«1. Валютные режимы»										
Валютный режим без отдельного законного платежного средства										
Режим валютного управления или валютного совета	+									
Обычная привязка										
Режим стабилизированного курса							*		◇	
Ползущая (скользящая) привязка										
Прочие режимы с возможностью корректировки курса				◇						
Фиксированный валютный курс в рамках горизонтального коридора										
Прочие режимы управляемого валютного курса		◇			●	●				
Плавающий валютный курс			●				●		●	
Свободно плавающий курс										
2. Поступления от экспорта и/или невидимых сделок										
Требования о репатриации		●	●	●	●	●	●		●	●
Требования об обязательной продаже валюты		●		●			●			
3. Капитальные операции										
Контроль за:										
ценными бумагами рынка капитала			●	●	●	●	●		●	●
инструментами денежного рынка			●	●	●	●	●		●	●
ценными бумагами коллективного инвестирования			●	●	●	●	●		●	●
деривативами и прочими инструментами			●	●	●	●	●		●	●
коммерческими кредитами			●	●	●	●	●			●
финансовыми кредитами			●	●	●	●	●	●	●	●
гарантиями, поручительствами и средствами финансовой поддержки			●		●	●	●		●	●
прямыми инвестициями	●	●	●	●	●	●	●		●	●
ликвидацией прямых инвестиций						●				
сделками с недвижимым имуществом	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
операциями с личным капиталом	●			●	●	●	●		●	●
Особые положения в отношении:										
коммерческих банков и других кредитных учреждений	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
институциональных инвесторов»	●		●	-	●	●	●	●	●	●

Примечание:

⊕ – означает, что существует привязка к одной валюте;

* – означает, что существует привязка к корзине валют;

● – означает, что указанная практика является характерной чертой валютной системы;

◇ – означает, что гибкость по отношению к доллару США ограничена;

- – означает, что данные не были доступны на момент публикации.

Источник: *Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2014*.
 URL: <https://www.imf.org/external/pubs/nft/2014/areaers/ar2014.pdf>.

Валютные режимы Камбоджи, Малайзии и Мьянмы, характеризуются как *прочие режимы управляемого валютного курса*. Данный режим предусматривает также «твёрдый номинальный ценовой или количественный показатель, который служит целевым ориентиром для фиксации инфляционных ожиданий и допускает ограниченную степень гибкости денежно-кредитной политики для преодоления шоков. Управление курсом национальной валюты осуществляется или дискреционными действиями центрального банка, или в соответствии с определенными и установленными заранее правилами»¹⁵¹.

Как показывает практический опыт стран, результатом курсовой привязки данной категории «является не поддержание фиксированного курса, а замедление скорости его изменения. Независимость денежно-кредитной политики у стран, придерживающихся режимов нежёсткой привязки, является ограниченной, но она все-таки выше, чем в случае режима жёсткой валютной привязки, поскольку сохраняется возможность выполнения центральным банком страны своих традиционных функций»¹⁵².

Следующие три государства АСЕАН (Индонезия, Филиппины и Таиланд) применяют *«плавающий валютный курс*. Органы денежно-кредитного регулирования этих стран пытаются оказывать влияние на обменный курс, но не устанавливают заранее траекторию его изменения или его целевое значение. Центральные банки проводят интервенции в основном для ограничения краткосрочных колебаний валютного курса»¹⁵³.

Оценивая степень жёсткости регулирования операций по счёту капитала, применяемого странами АСЕАН на основании данных МВФ, приведённых в табл. 2.3.1, следует прийти к выводу, что чем более гибкий валютный режим декларируется страной, тем сильнее регулирование операций по движению капитала.

¹⁵¹ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁵² Там же.

¹⁵³ Там же.

Сингапур и Бруней, которые имеют наиболее либеральный валютный контроль операций движения капитала, не требуют от резидентов репатриации валютной выручки и её обязательной продажи, при этом характеризуются наиболее жёсткими курсовыми режимами (валютное управление и стабилизационный режим).

Камбоджа, имеет относительно либеральный контроль движения капитала, но предъявляет к резидентам как требование о репатриации, так и требование об обязательной продаже валюты.

Вьетнам придерживается стабилизационного валютного режима, «но требует от резидентов немедленной репатриации всего дохода от текущих операций и полностью контролирует операции, связанные с движением капитала. Усилия денежных властей Индонезии, Филиппин и Таиланда (плавающий курс), Малайзии и Мьянмы (прочие режимы управляемого курса) направлены на создание стабильного источника иностранной валюты, поэтому они требуют обязательной репатриации валюты (сроки определяются либо надзорным ведомством, либо платежными условиями контрактов)»¹⁵⁴, причём Таиланд устанавливает минимальный порог.

«Лаос (прочие режимы с возможностью корректировки курса) устанавливает как требования обязательной репатриации валюты, так и требования её обязательной продажи, имеет жёсткую систему контроля за движением капитала»¹⁵⁵.

Сопоставление и анализ режимов валютного регулирования и режимов валютного курса приводит к выводу, что «национальные органы денежно-кредитного регулирования стран-членов АСЕАН имеют различные возможности по проведению национальной денежно-кредитной политики:

- у одного государства отсутствует сама возможность проведения независимой денежно-кредитной политики;

¹⁵⁴ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁵⁵ (Аносова, Кабир, 2016).

- у шести государств независимость денежно-кредитной политики является существенно ограниченной и только

- у трех государств национальные органы денежно-кредитного регулирования пытаются проводить денежную политику, соответствующую национальным интересам»¹⁵⁶.

Различие среди стран АСЕАН в уровне национального регулирования валютной сферы и движения капитала требуют больших усилий по организации столь разных государств движения к запланированной цели – интеграции рынков капитала. Различия существенно осложняют процесс финансовой интеграции в АСЕАН.

Именно эти факты объясняют существование многослойной структуры регионального финансового сотрудничества, выстраиваемого в формате АСЕАН, где отдельные уровни включают не только страны-члены АСЕАН. Это обстоятельство объясняется финансовой мощью данных региональных государств, их желанием не выпустить из своей орбиты процессы, происходящие на региональном финансовом рынке, ядром которого является АСЕАН, а также осознанием важности коллективного движения к финансовой стабильности в регионе. Рассмотрим результаты, которые были достигнуты в рамках коллективных инициатив к настоящему времени:

1. Чиангмайская инициатива – финансовое сотрудничество стран АСЕАН в формате АСЕАН+3 (10 государств-членов + Япония, Южная Корея, Китай). Взаимодействие в этом формате было вызвано финансовым кризисом 1997–1998 гг., т.к. возникла необходимость в разработке антикризисного плана действий.

Индонезия, Малайзия, Филиппины, Сингапур и Таиланд заключили Соглашение «соглашения-своп, создав систему, позволяющую стране, валюта которой подвергается атаке, получить иностранную валюту для проведения интервенций под залог государственных ценных бумаг. В мае 2000 г. все страны АСЕАН, а также Япония, Республика Корея и Китай

подписали в Таиланде соглашения о расширении зоны действия данного механизма, которые получили название «Чиангмайской инициативы»¹⁵⁷.

Мировой финансовый кризис 2008 г. показал, неудобство громоздкой системы множества двусторонних соглашений, способствовав изменению подхода с двустороннего на многосторонний¹⁵⁸.

В мае 2009 г. Чиангмайская инициатива была преобразована в многостороннюю. Страны договорились о переходе к механизму многосторонних своп-линий, объединенных одним соглашением. Многосторонняя Чиангмайская инициатива направлена на устранение трудностей, связанных с состоянием платежного баланса и краткосрочной ликвидностью в регионе, и дополнение существующих международных финансовых соглашений.

Первоначально общий размер пула резервов составлял 120 млрд долл. США., но в 2012 г. он был удвоен. Доля взноса между странами АСЕАН и Китаем (включая Гонконг), Японией, Южной Кореей распределяется в соотношении 20:80. Это означает, что десять стран АСЕАН вкладывают 48 млрд долл. США, в то время как взнос Китая, Гонконга, Японии и Южной Кореи составляет 192 млрд долл. США (см. табл. 2.3.2).

На процесс принятия решений в значительной степени влияет сумма взноса. Чем она выше, тем более значительный вес имеет страна при голосовании.

Многосторонняя Чиангмайская инициатива предусматривает механизм предотвращения кризисов (именуется Превентивной линией) и механизм разрешения кризисов (именуется Механизм стабильности)¹⁵⁹.

¹⁵⁶ (Аносова, Кабир, 2016).

¹⁵⁷ Арапова Е. Я. Экономическая интеграция в восточноазиатском регионе: ретроспективный анализ и будущие возможности. Москва: Проспект. 2015. С. 114

¹⁵⁸ См: Edward K.Y. Chen, Wendy Dobson. Financial Development and Cooperation in Asia and the Pacific. Routledge, 2014; Трунин П. В., Вашелюк Н. В. Своп-линии между центральными банками как элемент современной мировой финансовой архитектуры // Российский внешнеэкономический вестник. 2015. № 1. С. 51–69.

¹⁵⁹ Chiang Mai Initiative Multilateralization. March 2016. Bangko Sentral NG Pilipinas. [Электронный ресурс] URL:<http://www.bsp.gov.ph/downloads/publications/faqs/cmim.pdf>

Таблица 2.3.2 – Участие стран АСЕАН+3 в многосторонней Чиангмайской инициативе

Страны	Финансовый взнос (млрд долларов США)		Доля (%)		Множитель	Максимальная сумма Своп	Основное число голосов (число)	Голоса на основе вклада	Общее количество голосов,	
									(число)	%
Плюс три	192.0		80.0			117.3	9,6	192.00	201.60	71.59
Япония	76.8		32.0		0,5	38.4	3.2	76.80	80.00	28.41
Китай	76.8	68.4	32.0	28.5	0,5	34.2	3.2	68.40	71.60	25.43
		8,4		3.5	2.5	6,3	0.0	8,40	8,40	2,98
Корея	38.4		16.00		1	38.40	3.2	38.40	41.60	14.77
АСЕАН	48.0		20.00			126,20	32.0	48.00	80.00	28.41
Индонезия	9.104		3,793		2.5	22.76	3.2	9.104	12,304	4,369
Таиланд	9.104		3,793		2.5	22.76	3.2	9.104	12,304	4,369
Малайзия	9.104		3,793		2.5	22.76	3.2	9.104	12,304	4,369
Сингапур	9.104		3,793		2.5	22.76	3.2	9.104	12,304	4,369
Филиппины	9.104		3,793		2.5	22.76	3.2	9.104	12,304	4,369
Вьетнам	2.00		0.833		5	10.00	3.2	2.00	5,20	1,847
Камбоджа	0,24		0.100		5	1.20	3.2	0,24	3,44	1.222
Мьянма	0,12		0.050		5	0,60	3.2	0,12	3,32	1,179
Бруней	0.06		0.025		5	0,30	3.2	0.06	3,26	1,158
ЛНДР (Лаос)	0.06		0.025		5	0,30	3.2	0.06	3,26	1,158
Всего	240.00		100.00			243,50	41.60	240.00	281,60	100.0

Источник: приводится по материалам официального сайта AMRO [Электронный ресурс] URL:<http://www.amro-asia.org/the-relationship-between-amro-and-cmim/CMIM%20Contributions>.

Государству-члену может быть предоставлено только до 30% средств от максимально возможного объема финансирования. Для любых заимствований, превышающих этот порог, требуется одновременно действующая программа МВФ¹⁶⁰.

¹⁶⁰ Каваи Масахиро, Ломбарди Доменико. Финансовый регионализм // Финансы и развитие. 2012

2. Азиатская инициатива в области рынков облигаций (Asian Bond Markets Initiative - ABMI). Эта инициатива была выдвинута странами АСЕАН+3, поддержана Азиатским банком развития и одобрена на встрече министров финансов стран АСЕАН+3 в Маниле в августе 2003 г.¹⁶¹ Целями реализуемых мероприятий названы: развитие рынков облигаций, номинированных в местной валюте; развитие более доступных и эффективно функционирующих региональных рынков облигаций как для эмитентов, так и для инвесторов. Задача формулируется как привлечение внутренних резервов инвестирования восточноазиатских экономик, для снижения зависимости от внерегиональных заимствований.

Для достижения поставленных целей необходимо облегчить доступ к национальным рынкам облигаций, расширить число эмитентов, создать инфраструктуру рынка облигаций. Первоначально усилия были сосредоточены на шести областях:

- 1) создание новых секьюритизированных долговых инструментов;
- 2) создание механизма повышения кредитного качества;
- 3) операции и расчеты в иностранной валюте;
- 4) эмиссия облигаций в местной валюте многосторонними банками развития, иностранными государственными органами исполнительной власти и многонациональными корпорациями;
- 5) координация технического содействия;
- 6) развитие сети национальных и региональных рейтинговых агентств¹⁶².

По мере развития сотрудничества корректировались планы. В процессе корректировки был выработан эффективный инструмент – Дорожная карта, которая способствовала более чёткой структуризации действий и улучшению

¹⁶¹ Regional Cooperation in Finance / Association of Southeast Asian Nations. [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean-economic-community/asean-finance-ministers-meeting-afmm/overview/>

управления процессом интеграции. Сегодня, согласно планам, заложенным в Дорожную карту,¹⁶³ сотрудничество уделяет особенное внимание четырём направлениям: 1) эмиссия облигаций, номинированных в местной валюте (поддержка со стороны предложения); 2) стимулирование спроса на облигации, номинированные в местной валюте (со стороны спроса); 3) улучшение нормативной базы; 4) совершенствование инфраструктуры рынков облигаций.

Кроме того, Дорожная карта предусматривает осуществление каждой страной АСЕАН+3 периодической оценки собственного прогресса в развитии национального рынка облигаций в соответствии с целями Азиатской инициативы в области рынков облигаций и приветствует участие частного сектора в обсуждениях вопросов, связанных с трансграничными операциями и расчетами по облигациям.

Для выполнения Дорожной карты создана Руководящая группа, в компетенцию которой входит обеспечение эффективности работы в соответствии со структурой Азиатской инициативы в области рынков облигаций, которая включает четыре специальные рабочие группы, по одной в каждой из ключевых областей, приведённых выше.

Поскольку большую роль в уменьшении различий в уровне развития рынков облигаций между государствами-членами, играют технологии, то была сформирована координационная группа по техническому содействию. Предусмотрена (в случае необходимости) возможность образования рабочей группы для выполнения особых рекомендаций руководящей группы.

В рамках этой инициативы были к настоящему времени внедрены три меры, сыгравшие большую роль для развития регионального финансового рынка. Созданы: *веб-сайт Asian Bonds Online* (в 2004 г. при поддержке

¹⁶² Siackhachanh A. N. Strengthening the Financial System and Mobilizing Savings to Support More Balanced Growth in ASEAN+3. ADB Working Paper Series on Regional Economic Integration. 2012. № 94

¹⁶³ ASEAN+3 New ABMI Roadmap. [Электронный ресурс]
URL:https://asianbondsonline.adb.org/publications/adb/2008/abmi_roadmap.pdf

Азиатского банка развития), предоставляет актуальную информацию о рынках облигаций в регионе; *Институт кредитных гарантий и инвестиций* (в 2010 г. для поддержания финансовой стабильности и поощрения долгосрочных инвестиций в регион АСЕАН+3); *Форум рынка облигаций АСЕАН+3* (в 2010 г. в качестве общей платформы для обеспечения стандартизации рыночных практик и унификации нормативных документов, имеющих отношение к трансграничным сделкам с облигациями в регионе)¹⁶⁴.

Институт кредитных гарантий и инвестиций предоставляет гарантии по номинированным в местной валюте облигациям, выпускаемым корпорациями инвестиционного уровня в регионе. Предполагается что эта мера поспособствует финансовой системе региона стать более устойчивой к волатильным потокам мирового капитала и внешним шокам, а также будет способствовать развитию рынков облигаций АСЕАН¹⁶⁵. Финансируется из средств, вносимых в соответствии с Соглашением об Институте кредитных гарантий и инвестиций. Акционерный капитал Института составляет 700 млн долл. США¹⁶⁶.

Гарантии Института доступны для корпораций, отвечающих критериям отбора. Они являются безотзывным и безусловным обязательствами осуществлять платежи держателям облигаций при неплатеже эмитента в течение всего срока обращения облигаций. Обязательство подкрепляется акционерным капиталом Института. Для обеспечения применимости гарантии в разных юрисдикциях в странах АСЕАН+3 в эту структуру могут вноситься изменения для отражения установленных рыночных норм¹⁶⁷.

Выпуски облигаций ограничены следующими характеристиками:

¹⁶⁴ Credit Guarantee & Investment Facility Overview [Электронный ресурс] URL:<http://www.cgif-abmi.org/about/overview>

¹⁶⁵ Achievements of Asian Bond Markets Initiative (ABMI) in the Last Decade and Future Challenges / OECD [Электронный ресурс] URL:<http://www.oecd.org/finance/financial-markets/49700575.pdf>

¹⁶⁶ Articles of Agreement of Credit Guarantee and Investment Facility. [Электронный ресурс] URL:[http://www.cgif-abmi.org/datas/pdf/CGIF%20Articles%20of%20Agreement%20\(as%20of%20December%202013\).pdf](http://www.cgif-abmi.org/datas/pdf/CGIF%20Articles%20of%20Agreement%20(as%20of%20December%202013).pdf)

- стоимость одного выпуска составляет до 140 млн долл. США;
- срок обращения облигаций составляет период до 10 лет;
- для выпуска, номинированного в иностранной валюте, валюта облигационного выпуска должна быть в достаточной мере заехджирована экспортными поступлениями юридического лица, внутренними валютными переводами или посредством соглашений о хеджировании.

Портфель предоставленных Институтом гарантий в настоящее время имеет следующую структуру (см. табл. 2.3.3).

Форум рынка облигаций АСЕАН+3 (ASEAN+3 Bond Market Forum – ABMF) был задуман как общая площадка для содействия стандартизации рыночных практик и унификации правил, относящихся к трансграничным операциям с облигациями в регионе¹⁶⁸. В состав членов Форума входят представители регулятивных органов, фондовых бирж, независимые саморегулируемые организации, ассоциации рынков и международные рыночные институты. Азиатский банк развития выполняет функцию секретаря. Члены и эксперты Форума собираются ежеквартально.

Форум состоит из двух подфорумов: подфорум 1 (Sub-Forum 1 – SF1) и подфорум 2 (Sub-Forum 2 – SF2). Цели подфорума 1 – устранить информационную асимметрию в отношении рынков облигаций АСЕАН+3 и способствовать унификации правил на рынках облигаций региона. Цель подфорума 2 – стандартизации процедур обработки транзакций в регионе для ускорения процесса их сквозной обработки.

За период существования в рамках Форума был реализован целый ряд мероприятий, которые в сумме принесли много положительных моментов.

А. Помогли сформировать основную правовую и операционную базу на всех национальных рынках участников Форума.

¹⁶⁷ Credit Guarantee & Investment Facility Eligibility Criteria. [Электронный ресурс] URL:<http://www.cgif-abmi.org/operations/eligibility-criteria>

¹⁶⁸ В настоящее время встреча министров финансов и глав центральных банков АСЕАН+3

Таблица 2.3.3 – Предоставленные гарантии (2013–2016 гг.)

Дата	Эмитент	Место выпуска	Размер выпуска	Процент	Срок
07.07.2016	Fullerton Healthcare Corporation Limited	Сингапур	50 млн сингапурских долл.	100%	5 лет
07.07.2016	Fullerton Healthcare Corporation Limited	Сингапур	50 млн сингапурских долл.	100%	7 лет
28.04.2016	PT Mitra Pinasthika Mustika Finance	Индонезия	160 млрд индонез. рупий	100%	3 года
11.04.2016	PT Mitra Pinasthika Mustika Finance	Индонезия	140 млрд индонез. рупий	100%	3 года
08.03.2016	AP Renewables, Inc.	Филиппины	10,7 млрд филипп. песо	До 4,7 млрд филипп. песо, распределение риска с АБР	10 лет
18.02.2016	Vingroup Joint Stock Company	Вьетнам	3000 млрд вьетнамских донгов	100%	5 и 10 лет
07.10.2015	IVL Singapore Pte. Ltd, a subsidiary of Indorama Ventures Public Company Limited	Сингапур	195 млн сингапурских долл.	100%	10 лет
18.12.2014	PT Astra Sedaya Finance	Сингапур	100 млн сингапурских долл.	100%	3 года
05.12.2014	Masan Consumer Holdings Company Limited	Вьетнам	2,1 трлн вьетнамских донгов	100%	10 лет
27.11.2014	Protelindo Finance BV	Сингапур	180 млн сингапурских долл.	100%	10 лет
21.08.2014	Kolao Holdings	Сингапур	60 млн сингапурских долл.	100%	3 года
18.03.2014	PT BCA Finance	Индонезия	120 млрд индонез. рупий	100%	3 года
04.12.2013	PT BCA Finance	Индонезия	300 млрд индонезийских рупий	100%	3 года
26.04.2013	Noble Group Limited	Таиланд	2,85 млрд тайских батов	100%	3 года

Источник: представлено по материалам официального сайта Института кредитных гарантий и инвестиций [Электронный ресурс] URL: <http://www.cgif-abmi.org/guarantee-portfolio-table/>

Б. Способствовали разработке совместной программе выпуска облигаций, позже переименованную в систему выпуска мультивалютных облигаций АСЕАН+3. Этот инструмент должен упростить внутрирегиональный трансграничный выпуск облигаций и инвестиции и интенсифицировать обращение региональных финансовых ресурсов;

В. Привели к разработке практических рекомендаций по внедрению системы выпуска мультивалютных облигаций АСЕАН+3, что существенным образом улучшило обеспечение взаимодействия между инфраструктурой рынков облигаций в регионе посредством унификации транзакционных потоков, принятия международных стандартов.

3. Азиатский фонд облигаций (*Asian Bond Fund – ABF*), образованный в 2003 г. на встрече руководителей центральных банков 11 государств Восточной Азии и Тихоокеанского бассейна (*Executives' Meeting of East Asia and Pacific Central Banks – EMEAP*), в число которых вошли пять стран-членов АСЕАН. В EMEAP входят: Резервный банк Австралии, Народный банк Китая, Управление денежного обращения Гонконга, Центральный банк Индонезии, Центральный банк Японии, Центральный банк Республики Корея, Центральный банк Малайзии, Резервный банк Новой Зеландии, Центральный банк Филиппин, Валютное управление Сингапура и Центральный банк Таиланда.

Инициатива EMEAP по созданию Азиатского фонда облигаций была направлена на удовлетворение спроса на инвестиционные инструменты азиатских стран со стороны международных инвесторов (включая азиатских)¹⁶⁹.

Первый Азиатский фонд облигаций (*Asian Bond Fund 1 – ABF 1*) был создан в июне 2003 г. с капиталом в 1 млрд долл. США для инвестирования в корзину облигаций, номинированных в долларах США, которые

¹⁶⁹ Sopenha S.A., Guerin J. Recent Developments in Monetary and Financial Integration in Asia // *Financial Stability Review*. № 8. May 2006

выпускались правительствами во всех странах – членах ЕМЕАР, за исключением Японии, Австралии и Новой Зеландии¹⁷⁰.

В 2005 году был открыт Второй Азиатский облигационный фонд (Asian Bond Fund 2 – ABF 2) объемом 2 млрд долл. США с целью финансирования облигационных фондов, инвестирующих и торгующих облигациями, номинированными в местных валютах¹⁷¹. Второй Азиатский облигационный фонд имеет комплексную структуру и включает в свой состав Пан-Азиатский индексный фонд облигаций (Pan-Asia Bond Index Fund – PAIF) и Фонд облигационных фондов (Fund of Bond Funds – FoBF).

PAIF представляет собой индексный фонд, инвестирующий в суверенные и квазисуверенные облигации в местной валюте, выпускаемые на восьми рынках ЕМЕАР, за исключением Австралии, Японии и Новой Зеландии. Он предоставляет инвесторам азиатских рынков облигаций возможность диверсифицировать свои портфели.

FoBF инвестирует в региональные облигации, эмитируемые на восьми рынках ЕМЕАР. Экономистами отмечается «важная роль, которую сыграли Азиатские фонды облигаций в стимулировании проведения ряда налоговых и административных реформ, направленных на снижение риска трансграничных расчетов и повышение привлекательности национальных рынков облигаций стран региона для инвесторов – нерезидентов»¹⁷².

4. Создание в 2011 году Центра макроэкономических исследований стран АСЕАН+3 (AMRO). Учредители – страны АСЕАН и три крупных государства Азии (Китай, Япония и Южная Корея) были нацелены на взаимодействие в области макроэкономической политики. Но в 2014 г. этот

¹⁷⁰ Ноздрев С. В. Современный этап и перспективы финансовой интеграции в Азии // Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 9. С. 36-48

¹⁷¹ Трифонов И. И., Ягодкина В. М. Региональные инициативы стран Восточной Азии по развитию валютно-кредитных отношений // Известия УрГЭУ. 2014. № 4. С. 20-26

¹⁷² Трифонов И. И., Ягодкина В. М. Региональные инициативы стран Восточной Азии по развитию валютно-кредитных отношений // Известия УрГЭУ. 2014. № 4. С. 20-26

институт был преобразован в международную организацию и в этом статусе функционирует с февраля 2016 г.¹⁷³

Деятельность AMRO направлена на обеспечение региональной экономической и финансовой стабильности благодаря контролю за экономической ситуацией в регионе и поддержки реализации регионального финансового соглашения (regional financial arrangement)¹⁷⁴.

Основу деятельности AMRO составляет Соглашение о ее создании, в котором определены цель, функции, структура управления организации, условия взаимодействия с ее членами, бюджет и финансы организации, правовой статус, привилегии и иммунитеты AMRO и ее персонала, порядок разрешения споров, членство в организации и выход из нее. Доли членов также определены Соглашением о создании AMRO и соответствуют их распределению в многосторонней Чиангмайской инициативе¹⁷⁵.

Деятельность AMRO обеспечивается всеми финансовыми ресурсами, необходимыми для результативного выполнения стоящих перед ней задач. Финансовые правила и процедуры установлены в соответствии с международными стандартами.

Подводя итоги сделаем следующие обобщающие выводы:

1) в АСЕАН действует большое количество финансовых инициатив, порождаемых сотрудничеством государств-членов АСЕАН и направленных на создание системы координации и управления финансовыми рынками стран региона;

2) формирование и развитие финансовой интеграции идёт в русле ключевых решений по развитию интеграции в АСЕАН, где наблюдается

¹⁷³ Agreement Establishing ASEAN+3 Macroeconomic Research Office [Электронный ресурс] URL: [http://www.amro-asia.org/services/view_file.aspx?f=/Files/About AMRO/Legal Documents/AMRO-Agreement-website-upload](http://www.amro-asia.org/services/view_file.aspx?f=/Files/About%20AMRO/Legal%20Documents/AMRO-Agreement-website-upload)

¹⁷⁴ Следует подразумевать многостороннее соглашение о поддержании ликвидности для преодоления возможных и фактических трудностей, связанных с состоянием платежного баланса и краткосрочной ликвидности в регионе

усиление с 1997 г. внимания к финансовым аспектам интеграции, как наиболее мощного направления обеспечения снижения рисков развития региона и повышения его устойчивости к глобальным финансовым кризисам;

3) финансовая интеграция представлена многослойной структурой регионального финансового сотрудничества, которое кроме стран-членов АСЕАН включает крупнейшие с экономической точки зрения государства Азиатского и Тихоокеанского региона, являющиеся главными торговыми партнёрами и инвесторами для стран АСЕАН;

4) результатом финансовой интеграции современного этапа следует признать возросшее взаимодействие между государствами АСЕАН в форматах АСЕАН+3 и ЕМЕАР + АСЕАН-5, в различных сферах, призванное усилить координации деятельности на национальных финансовых и валютных рынках стран;

5) формирующаяся матрица финансовых механизмов позволяет составить достаточно обоснованное представление о сути новой финансовой системы региона и о её способности сформировать региональный финансовый рынок, где составляющими элементами конструкции будут выступать синхронизированные и единообразно организованные финансовые рынки государств АСЕАН и их региональных партнёров, не входящих в Ассоциацию.

¹⁷⁵ <http://www.amro-asia.org/the-relationship-between-amro-and-cmim/CMIM%20Contributions>

Глава 3. Перспективы развития финансовой интеграции в АСЕАН

Выше, в материалах первой главы, обосновывался вывод о необходимости применения качественных оценок финансовой интеграции, которые могли бы проиллюстрировать «уровень однородности» достигаемый странам-членами интеграционного объединения в процессе развития интеграционного сотрудничества или, иными словами, продемонстрировать степень взаимопроникновения политик, институтов и механизмов. Оценка «качества» финансовой интеграции призвана повысить достоверность выявления и оценки глубоких форм интеграции в дополнение к показателям количественным, которые раскрывают возрастающую динамику взаимоотношений, отражающуюся в данных текущей статистики.

Анализ, проведённый во второй главе настоящей работы, был направлен на раскрытие результатов, к которым привели финансовые инициативы реализуемые странами АСЕАН или странами АСЕАН совместно с другими странами Азии. В материалах второй главы были раскрыты структура и принципы построения механизмов финансовой интеграции в АСЕАН.

Добровольно принимая на себя обязательства по открытию национальных финансовых рынков, либерализации банковского регулирования, страны стремятся к повышению «уровня однородности» институтов и политики. Не все страны, как было показано, имеют возможность осуществить финансовую интеграцию быстрыми темпами. Это объясняется как уровнем экономического развития, так и соответствующим этому развитию уровнем финансового регулирования. Поэтому страны продвигаются к единой цели в силу своих возможностей, по мере преодоления проблем, встающих перед ними на этом пути.

В центре финансового сотрудничества стран региона находится проблема развития и углубления регионального рынка капитала за счет развития и углубления национальных рынков капитала государств Юго-

Восточной Азии. Страны выбрали оптимальный для них путь к сближению финансовых систем, поскольку создание ёмких и развитых национальных рынков капитала позволит перейти к решению ключевой проблемы, сдерживающей финансовую интеграцию стран, а именно приступить к согласованию валютных режимов и валютных политик государств-членов АСЕАН.

Преодоление этого препятствия вполне способно привести к образованию в границах АСЕАН высоко интегрированной структуры – общей валютной системы или валютного союза, что позволит приступить к углублению финансовой интеграции. Контуры этой структуры просматриваются уже сейчас, но еще сложно сделать однозначный вывод о форме этого интеграционного объединения. Поэтому настоящий раздел исследования призван разработать подходы к формированию качественных оценок интеграционного процесса, позволяющих увидеть перспективу.

3.1. Обоснование подхода к оценке результатов финансовой интеграции в АСЕАН

Сегодня можно констатировать наличие сформировавшейся системы организации взаимодействия стран-АСЕАН по всем ключевым направлениям финансового сотрудничества. Кроме того, ряд интеграционных проектов в финансовой сфере включает не только страны АСЕАН, но и три крупнейших государства региона, не являющихся членами АСЕАН (Япония, Южная Корея, Китай). Также в регионе реализуется ряд интеграционных финансовых проектов, в которые входят только пять наиболее развитых стран-членов АСЕАН. При этом характерно, что интенсивность финансового сотрудничества резко возросла на рубеже XX – XXI вв., когда регион и мир в целом вошли в зону «финансовой турбулентности», отмеченную рядом финансовых кризисов.

Финансовая глобализация вынуждает государства вставать на путь финансовой либерализации и всё более открывать национальные финансовые рынки. Чем более либеральнее политика в области регулирования финансовых рынков, потоков капитала, валютного курса, тем больше страна подвержена влиянию внешних шоков. Финансовая интеграция стран-членов АСЕАН обусловлена стремлением этих стран создать себе преимущества, взаимодействуя в вопросах финансовой и валютной политики, обеспечив таким образом большую устойчивость для предотвращения кризисов и больше возможностей для управления рисками.

Обоснование финансовой интеграции, как было показано выше, имеет достаточное количество теоретических оснований, ясную логику и воплощено в большом количестве совместно выстраиваемых в соответствии с достигаемыми странами АСЕАН договорённостями, институтами, механизмов и инструментов.

Но, как было показано выше, интеграция стран в регионе приводит к изменению структуры государственного управления, изменению роли национальных элит и изменению роли страны в системе экономических отношений. Поэтому эти изменения, во избежание кризисов, потрясений и революций, должны осуществляться национальными властями осознанно и проводится в жизнь последовательно. Всё это требует значительных интеллектуальных усилий от правительств и элит, чтобы обеспечить эффективность мероприятий по интеграции и её оптимальные темпы. Это требует нахождения политического баланса и общественного консенсуса между государством и бизнес-сообществом, а так же между государством и гражданским обществом стран-членов интеграционного объединения.

По этой причине анализ процесса региональной финансовой интеграции, позволяющий сформулировать адекватные оценки её результатов и объяснить целесообразность проведения тех или иных мероприятий интеграции или, наоборот, продемонстрировать их опасность, играет большое значение как с экономической точки зрения, так и с

политической, если принимать во внимание популярную фразу, что экономическое решение на 50% обосновывается политикой.

Адекватная система оценки результатов финансовой интеграции также важна еще и потому, что интегрирующиеся страны обычно неоднородны, а находятся на различных уровнях экономического (и политического) развития. Пока достижение высокого уровня экономической конвергенции стран является задачей требующей решения, необходимо принимать во внимание не только аргументы ратующие «за» финансовую интеграцию, стран находящихся на разных уровнях развития, но и аргументы «против» интеграции, которые, безусловно, будут формулироваться и выдвигаться теми общественными слоями и структурами, которые в конкретный момент времени, на конкретном этапе интеграции будут нести издержки или трудности связанные с сохранением своего влияния в сложившемся в «доинтеграционный период» статус-кво.

Специфика настоящего времени заключается ещё и в том, что существующие с прошлого века подходы к оценке эффектов интеграции и оценке её перспектив дают зачастую противоречивые выводы.

Так исследование эволюции процессов торговой интеграции в АСЕАН приводит к противоречивым результатам, поскольку рост одних показателей (динамика доли внутрирегиональной торговли за период создания АФТА) указывает на рост степени торговой интеграции в АСЕАН, в то время как другие показатели (индекс интенсивности региональной торговли и преобладание эффекта отклонения торговли над эффектом создания торговли) указывают на снижение степени торговой интеграции в АСЕАН¹⁷⁶.

Одновременно оценки перспектив создания валютной зоны в АСЕАН (о важности этого шага речь шла в материалах 2 параграфа главы 2) на основе модифицированного подхода теории ОВЗ указывают, что создание зоны, включающей все страны АСЕАН на данном этапе невозможно,

¹⁷⁶ См., например: Дёмина Я. В. Эффекты торговой интеграции в странах АСЕАН // Пространственная экономика. 2015. № 3. – С. 120-141

поскольку ряд стран (Камбоджа, Лаос, Мьянма) пока не достиг высокой степени макроэкономической конвергенции с партнёрами по АСЕАН¹⁷⁷.

Полученный к настоящему времени интеграционный опыт стран позволяет вести речь о выгодах и издержках финансовой интеграции в системе таких категорий как мотивы и противоречия (см. табл. 3.1.1).

Таблица 3.1.1 – Мотивирующие и сдерживающие факторы финансовой интеграции в АСЕАН

Мотивирующие факторы	Сдерживающие факторы
Общая эффективность совместных действий	Различия индивидуальных и коллективных интересов
Быстрое повышение компетенции и эффективности национальных финансовых органов	Различия в уровнях экономического развития, доходах населения, финансового потенциала, степени развитости банковского сектора
Повышение экономического роста в результате координации действий	Различия ожиданий от финансовой интеграции у развитых и слабо развитых стран
Снижение затратности национальных финансовых рынков и стоимости капитала в результате скоординированных действий и общих правил	Различия зависимости стран от финансирования со стороны международных финансовых организаций и финансирования со стороны крупных стран мира
Повышение устойчивости и независимости национальной финансовой системы за счёт совместных финансовых механизмов	Разнонаправленные векторы развития национальных финансовых рынков

Источник: разработано автором

К числу мотивационных аргументов интеграции можно отнести следующие: совместные действия признаются более эффективными нежели действия страны в одиночку; совместные действия быстрее приведут к региональной финансовой стабильности поскольку координируя и согласовывая свою деятельность можно быстрее повысить компетенцию и

¹⁷⁷ См., например: Дёмина Я. В. Перспективы создания валютной зоны в АСЕАН //

эффективность национальных финансовых органов; совместные действия в регулировании валютного рынка, рынка капитал, налоговой, страховой и таможенной деятельности приведут к общему экономическому росту, что найдет свое отражение и в росте каждой из стран по отдельности; совместные действия по развитию национальных финансовых рынков на основе общих принципов и правил приносят преимущества в виде снижения стоимости капитала, улучшения распределения ресурсов и диверсификации рисков. Создание эффективных региональных финансовых механизмов поможет сделать финансовую систему региона более устойчивой к изменчивым потокам мирового капитала и внешним шокам, уменьшит зависимость стран АСЕАН от финансовой поддержки международных финансовых институтов и развитых стран, а также уменьшит влияние этих стран на экономическую ситуацию в отдельных государствах АСЕАН и в регионе в целом

Государства в интеграционном процессе выполняют особую роль – проводят целенаправленную политику. Специфика выполнения государствами этой роли заключается в последовательном формировании координирующих институтов, нацеленных на выработку согласованной внутрирегиональной или внешнерегиональной политики.

Оценить «уровень однородности» институтов и политики чтобы определить качество интеграции необходимо еще и для того, чтобы выявить степень соответствия индивидуальных мотивов государства к участию в региональном объединении коллективным мотивам, формулируемым в соглашениях о финансовом сотрудничестве, поскольку, несмотря на все отмеченные положительные моменты, извлекаемые странами из взаимодействия в финансовой сфере, всё таки в сотрудничество вовлекаются страны с различным уровнем экономического развития.

К числу факторов, заставляющих страны скептически смотреть на теоретические выгоды финансовой интеграции следует отнести:

- различия интересов отдельных стран и коллективных интересов ассоциации;

- разные ожидания стран от финансовой интеграции (слабые страны ищут помощи в целях ускоренного развития, в то время как более развитые страны не всегда готовы её оказать бескорыстно);

- различные риски которые выпадают на разные по уровню развития страны в случае финансовой интеграции (более развитые страны боятся испытать обвальное замедления темпов роста вследствие внешних шоков, в то время как слабые государства ожидают от интеграционного союза помощи при наступлении неблагоприятных событий);

- риск потери привычного источника финансирования (слабые страны не готовы отказаться от финансирования международных финансовых институтов и развитых стран, поскольку не видят ему альтернативу, что мешает снижению зависимости АСЕАН от внешнего финансирования);

- различие преимуществ от ускоренной либерализации для разных стран (выгодна более развитым странам, для менее развитых стран она опасна дестабилизацией финансовых и экономических процессов).

Перечисленные факторы увеличивающие или снижающие интерес стран к интеграции служат основой для возникновения противоречий между интересами отдельных стран-членов и АСЕАН в целом и приводят к возникновению проблем развития интеграции, набор которых может меняться в зависимости от того, на какой стадии находится процесс интеграции.

В связи с этим рядовая, на первый взгляд, задача формирования качественных оценок финансовой интеграции в АСЕАН, сталкивается с большими сложностями при определении подхода и показателей, на основании которых можно будет собственно и сформировать представление о качестве развития интеграционных процессов.

Анализ ключевых элементов интеграции, механизмов финансовой интеграции и региональных финансовых инициатив АСЕАН, позволяет дать

оценку интенсивности и характеру взаимодействия стран. То количество шагов, пройденное странами АСЕАН по пути интеграции, количество заключённых соглашений и разработанных планов, созданных финансовых и координирующих институтов приводит к исключительно положительным выводам:

- взаимодействие имеет высокую интенсивность;
- взаимодействие охватывает все ключевые процессы финансовой интеграции;
- во внутриблоковое взаимодействие вовлечены все страны-члены АСЕАН;
- развивается финансовое взаимодействие в формате АСЕАН+3, куда входят 3 крупных региональных государства, не являющиеся членами АСЕАН;
- развивается финансовое взаимодействие 5 наиболее развитых государств-членов АСЕАН с государствами Восточной Азии и Тихоокеанского региона (формат ЕМЕАР).

Два последних направления интеграции:

- 1) «раздвигают» границы формата АСЕАН за пределы интеграционного объединения;
- 2) выводят финансовое взаимодействие группы наиболее развитых стран АСЕАН за пределы интеграционного объединения.

Эти два направления финансовой интеграции могут сыграть как положительную, так и отрицательную роль в развитии финансовой интеграции именно в формате АСЕАН. Выдвигать какие-либо оценочные суждения о том, как повлияли в совокупности все развиваемые направления финансовой интеграции можно только в том случае, если появится основание сделать вывод о том, как изменилась ситуация в тех сферах, которые подвержены интеграционному взаимодействию.

Поскольку финансовая интеграция преследовала: развитие рынка капитала; либерализацию финансовых услуг; либерализацию счёта операций

с капиталом; валютное сотрудничество, то естественно ожидать, что уже реализованные меры должны были оказать воздействие на указанные рынки и сектора стран АСЕАН.

Если интеграционный процесс в действительности был запущен, то соответствующие показатели, характеризующие развитие рынка капитала; либерализацию финансовых услуг; либерализацию счёта операций с капиталом; валютное сотрудничество должны зафиксировать это изменение.

Среди показателей, которые будут непосредственно служить индикаторами рассматриваемых в рамках финансовой интеграции процессов, предлагается выделить следующие (см. таб. 3.1.2).

Либерализация счёта капитала. Средняя норма процента по новым долговым обязательствам, привлекаемым с внешнего рынка позволяет дать оценку степени либерализации счёта капитала. Как было показано выше (см. табл. 2.3.1) для стран АСЕАН характерно жёсткое регулирование операций по движению капитала включая финансовое и коммерческое кредитование. Динамика данного показателя способна указать на тренд в ослаблении (или усилении) регулирования операций, связанных с внутренним кредитованием.

Развитие рынка капитала и Либерализация финансовых услуг будут рассматриваться на основе таких показателей как: внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (в % ВВП); внутренний кредит частному сектору предоставленный банками (в % ВВП); кредитная процентная ставка (%).

Логика включения данных показателей в анализ заключается в том, что интегрированные рынки капитала являются более эффективными, поэтому для них характерны более низкие издержки и более низкая цена капитала.

Кроме того, запуск института квалифицированных банков АСЕАН должен приводить к улучшению перелива капитала и финансовых услуг между банковскими и финансовыми рынками стран АСЕАН.

Таблица 3.1.2 – Критерии эффективности процесса финансовой интеграции

Направление интеграционного процесса	Критерий		Характеристика
<i>Либерализация счёта капитала</i>	Average interest on new external debt commitments (%)	Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя задолженность, %)	Позволяет выявить изменения в регулировании трансграничных потоков финансового капитала
	Average interest on new external debt commitments, private (%)	Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя частная задолженность, %)	
<i>Развитие рынка капитала / Либерализация финансовых услуг</i>	Domestic credit provided by financial sector (% of GDP)	Внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (% ВВП)	Позволяет выявить изменение стоимости финансовых ресурсов (кредитов) и изменение объёма финансовых ресурсов, которые могут быть перераспределены через национальную банковскую систему и финансовый рынок в реальный сектор экономики
	Domestic credit to private sector (% of GDP)	Внутренний кредит частному сектору (% ВВП)	
	Lending interest rate (%)	Кредитная процентная ставка (%)	
<i>Валютное сотрудничество</i>	Official exchange rate (LCU per US\$, period average)	Официальный обменный курс (национальная валюта за доллар, среднее значение за период)	Позволяет увидеть степень изменчивости официального курса национальной валюты

Источник: разработано автором на основе статистических данных, доступных на официальном сайте World Statistics. Understand the world [Электронный ресурс] URL: <http://world-statistics.org/index.php#indicators>.

Целью *валютного сотрудничества* является уменьшение степени неопределённости валютного курса при торговле с партнёрами. Динамика средних значений изменения показателя официального обменного курса позволит сделать вывод о достигаемых результатах валютного сотрудничества в АСЕАН.

В следующем ниже разделе представлен анализ статистических данных в разрезе отобранных показателей и интерпретация полученных результатов.

Подводя итоги рассмотренным выше положениям, которые целесообразно закладывать в основу анализа процессов финансовой интеграции в АСЕАН, сделаем следующие обобщающие выводы:

1) В регионе Юго-Восточной Азии сегодня наблюдается развитие новой волны сотрудничества стран-членов АСЕАН в финансовой сфере, которая поддерживается, с одной стороны, тенденциями, характерными для национальных финансовых рынков стран-членов АСЕАН, а с другой стороны, изменениями положения АСЕАН в системе мирохозяйственных связей;

2) Оценка региональной финансовой интеграции направлена на понимание глубинных причин, которые толкают страны на этот путь и внутренних противоречий, которые тормозят движение к высокому уровню финансовой интеграции;

3) Перспективы интеграции не видны, пока отсутствует адекватная оценка достигаемого уровня развития интеграции. Именно адекватная оценка призвана показать темп процесса и помочь увидеть текущие и перспективные сложности и ограничения на пути интеграционного сотрудничества;

4) Большая точность прогнозов и адекватность выводов может быть обеспечена результатами как качественного, так и количественного анализа. В настоящем разделе предпринимается попытка разработать адекватный современному уровню сложности аналитический подход, позволяющий повысить достоверность выявления и оценки глубины форм интеграции.

3.2. Результаты оценки финансовой интеграции в АСЕАН

Изучение теоретических концепций финансовой интеграции и знакомство с результатами исследований российских и зарубежных экономистов посвящённых оценке эффектов интеграции продемонстрировали нерешённость проблемы оценки эффектов финансовой

интеграции и необходимость развития подхода к оценке финансовой интеграции, позволяющего выявить результаты и глубину интеграции на современном этапе.

Для решения этой задачи была разработана система показателей, на основе которых предлагается изучить отражение реализуемых мер в рамках планов финансовой интеграции на странах-членах АСЕАН (см. табл. 3.1.2 в разделе выше). На основе аналитической информации, представленной в базах мировой статистики, обобщаемой Международным валютным фондом, Всемирным банком и Банком международной статистики ОЭСР были составлены таблица данных, представляющих количественную характеристику изучаемых процессов за определённый период времени (1 год), в разрезе изучаемых показателей оценки либерализации счёта капитала (см. табл. 3.2.1); показателей оценки развития рынка капитала и либерализации финансовых услуг (см. табл. 3.2.2) и показателей оценки валютной интеграции (см. табл. 3.2.3).

Сами по себе данные показатели являются мало информативными. Представляя ряды динамических данных они позволяют только судить о динамике развития процессов во времени (рост или снижение), но не могут решить задачу выявления типичных характеристик изучаемых процессов.

Чтобы преодолеть настоящую преграду необходимо выбрать соответствующий показатель. В нашем исследовании в качестве характеристики эффективности процесса финансовой интеграции в АСЕАН избран средний показатель динамики, а именно, – среднее относительное изменение, т.е. среднее значение темпа прироста.

Это показатель, позволяющий обобщить характеристики тенденции процесса финансовой интеграции в АСЕАН за период времени продолжительностью 15 лет. При этом сравнение развития процесса осуществляется за неодинаковые по длительности отрезки времени.

Таблица 3.2.1 – Показатели оценки либерализации счёта капитала
Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя задолженность, %)

	Бруней	Камбоджа	Индонезия	Лаос	Малайзия	Мьянма	Филиппины	Сингапур	Таиланд	Вьетнам
2000	-	1,41	4,16	1,38	5,84	0	6,8	-	1,5	1,39
2001	-	0,86	3,84	1,26	3,98	0	5,23	-	2,11	1,04
2002	-	1,13	3,26	1,29	4,99	0	6,31	-	2,23	1,31
2003	-	1,06	2,27	1,36	5,49	0	5,61	-	1,86	1,9
2004	-	0,94	3,28	1,73	5,48	0	6,71	-	1,69	1,79
2005	-	1,28	5,56	3,16	6,58	0	6,86	-	3,32	2,85
2006	-	1,02	5,45	1,75	6,63	0	7,35	-	5,42	2,97
2007	-	1,52	3,82	1,5	6,77	0	5,2	-	2,0	2,99
2008	-	1,02	4,3	1,29	6,19	0	3,10	-	1,52	2,44
2009	-	1,15	3,95	1,99	6,11	0	5,56	-	1,54	1,21
2010	-	1,5	4,59	2,52	3,28	0	3,81	-	1,85	2,29
2011	-	1,15	3,55	1,97	4,44	0	4,14	-	2,69	2,29
2012	-	1,66	3,42	1,53	6,19	0,88	2,8	-	1,89	1,79
2013	-	1,34	3,92	2,12	5,39	0,95	0,6	-	0	1,83
2014	-	1,25	3,62	2,34	2,8	1,37	0,46	-	0	1,87

Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя частная задолженность, %)

2000	-	0	6,61	0	7,0	0	8,28	-	1,51	0
2001	-	0	5,81	0	4,47	0	6,47	-	1,84	0
2002	-	0	7,88	0	5,36	0	7,3	-	2,3	0
2003	-	0	4,28	0	5,54	0	5,6	-	1,82	3,6
2004	-	0	4,83	0	5,48	0	7,2	-	1,69	3,86
2005	-	0	6,83	0	6,58	0	7,63	-	4,33	6,88
2006	-	0	7,22	0	6,63	0	7,85	-	5,42	6,17
2007	-	0	6,45	0	6,77	0	6,38	-	0	6,92

2008	-	0	6,94	0	6,19	0	4,02	-	1,68	5,37
2009	-	0	9,59	0	6,11	0	7,04	-	1,92	1,81
2010	-	0	7,6	0	3,28	0	4,55	-	1,94	4,82
2011	-	0	5,21	0	4,44	0	5,82	-	2,8	2,74
2012	-	0	4,13	0	6,33	0	4,59	-	2,0	2,1
2013	-	0	4,54	3,14	5,4	0	0	-	0	2,7
2014	-	0	3,94	2,57	2,88	0	0	-	0	4,75

Источник: *World Statistics. Understand the world [Электронный ресурс] URL: <http://world-statistics.org/index.php#indicators>*

Справочно: - нет данных

Таблица 3.2.2 – Показатели оценки развития рынка капитала и либерализации финансовых услуг

Внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (% ВВП)

	Бруней	Камбоджа	Индонезия	Лаос	Малайзия	Мьянма	Филиппины	Сингапур	Таиланд	Вьетнам
2000	38,6	6,42	60,7	9,02	138,4	31,2	58,3	76,7	134,3	32,6
2001	35,6	5,57	54,5	13,1	146,5	33,2	56,1	90,4	123,5	36,8
2002	30,7	5,63	52,4	10,4	143,6	28,2	55,1	73,7	120,7	41,4
2003	29,4	6,57	49,2	9,14	139,9	21,6	54,3	79,3	122,5	48,0
2004	25,0	7,98	49,6	8,65	127,5	24,6	54,0	71,4	116,2	56,9
2005	10,4	7,22	46,2	8,08	117,7	-	47,3	61,2	111,0	65,4
2006	16,5	8,86	41,7	6,42	114,6	-	48,3	61,6	101,8	69,2
2007	18,8	12,9	40,6	6,59	109,4	-	48,4	68,6	123,6	88,2
2008	9,27	16,2	36,8	10,5	110,9	-	47,4	76,1	122,1	86,9
2009	32,2	19,1	37,0	20,8	131,1	-	48,7	86,4	128,3	112,8
2010	25,1	22,7	34,2	26,5	123,3	-	49,2	80,8	133,5	124,7
2011	7,9	24,2	36,6	-	124,4	-	52,0	88,3	148,3	110,2
2012	13,5	33,9	40,8	-	129,9	24,1	50,9	94,9	155,9	104,9
2013	20,6	39,7	43,5	-	138,3	28,3	51,9	111,0	159,8	108,2
2014	25,5	47,2	43,5	-	140,5	-	55,8	126,3	168,6	113,8

Внутренний кредит частному сектору (% ВВП)

2000	50,3	6,38	19,9	8,93	135,0	9,52	36,8	96,3	105,1	32,7
2001	53,6	5,99	20,3	9,59	129,1	11,0	37,5	115,7	93,1	36,4
2002	53,7	6,31	21,3	8,51	121,8	10,3	34,9	12,7	96,9	39,9
2003	50,8	7,21	23,0	6,99	119,0	4,1	33,1	105,5	94,1	4,8
2004	46,4	9,02	26,4	6,71	111,9	4,74	32,2	96,4	95,1	54,0
2005	40,3	8,98	26,4	7,35	106,5	-	29,1	89,5	93,8	60,5
2006	35,0	12,0	24,6	5,87	107,3	-	28,7	84,8	88,9	65,4
2007	37,5	18,2	25,5	6,54	101,6	-	28,9	85,8	106,4	85,6
2008	35,2	23,5	26,6	9,57	96,8	-	29,1	98,6	105,8	82,9
2009	44,5	24,6	27,7	17,2	111,6	-	29,2	97,7	109,0	103,3
2010	40,9	27,6	27,3	20,8	107,1	-	29,6	96,2	115,8	114,7
2011	31,2	28,3	30,1	-	108,4	-	31,9	106,2	130,7	101,8
2012	31,5	38,8	33,4	-	114,1	9,97	33,4	115,0	136,2	94,8
2013	35,0	44,7	36,1	-	119,9	13,6	35,9	126,4	147,4	96,8
2014	33,2	54,1	36,5	-	120,6	-	39,2	131,5	146,8	100,3

Кредитная процентная ставка (%)

2000	5,5	-	18,5	32,0	7,64	15,3	10,9	5,83	7,83	10,6
2001	5,5	-	18,6	26,2	7,13	15,0	12,4	5,65	7,25	9,42
2002	5,5	-	19,0	29,3	6,53	15,0	9,14	5,35	6,88	9,06
2003	5,5	-	16,9	30,5	6,3	15,0	9,47	5,31	5,94	9,48
2004	5,5	-	14,1	29,3	6,05	15,0	10,1	5,3	5,5	9,72
2005	5,5	-	14,1	26,8	5,94	15,0	10,2	5,3	5,79	11,0
2006	5,5	-	16,0	30,0	6,49	16,1	9,78	5,31	7,35	11,2
2007	5,5	-	13,9	28,5	6,41	17,0	8,69	5,33	7,05	11,2
2008	5,5	-	13,6	24,0	6,08	17,0	8,75	5,38	7,04	15,8
2009	5,5	-	14,5	24,8	5,08	17,0	8,57	5,38	5,96	10,1
2010	5,5	-	13,3	22,6	5,0	17,0	7,67	5,38	5,94	13,1
2011	5,5	-	12,4	-	4,92	16,3	6,66	5,38	6,91	17,0
2012	5,5	-	11,8	-	4,79	13,0	5,68	5,3	7,1	13,5
2013	5,5	-	11,7	-	4,61	13,0	5,77	5,38	6,96	10,4

2014 5,5 - 12,6 - 4,59 13,0 5,53 5,35 6,77 8,67

Источник: World Statistics. Understand the world [Электронный ресурс] URL: <http://world-statistics.org/index.php#indicators>

Справочно: - нет данных

Таблица 3.2.3 – Показатели оценки валютного сотрудничества

Официальный обменный курс (национальная валюта за доллар, среднее значение за период)

	Бруней	Камбоджа	Индонезия	Лаос	Малайзия	Мьянма	Филиппины	Сингапур	Таиланд	Вьетнам
2000	1,72	3,841	8,422	7,888	3,80	6,52	44,2	1,72	40,1	14,168
2001	1,79	3,916	10,261	8,955	3,80	6,75	51,0	1,79	44,4	14,725
2002	1,79	3,912	9,311	10,056	3,80	6,64	51,6	1,79	43,0	15,280
2003	1,74	3,973	8,577	10,569	3,80	6,14	54,2	1,74	41,5	15,510
2004	1,69	4,016	8,939	10,585	3,80	5,81	56,0	1,69	40,2	15,746
2005	1,66	4,093	9,705	10,655	3,79	5,82	55,1	1,66	40,2	15,859
2006	1,59	4,103	9,156	10,160	3,67	5,84	51,3	1,59	37,9	15,994
2007	1,51	4,056	9,141	9,603	3,44	5,62	46,2	1,51	34,5	16,105
2008	1,42	4,054	9,699	8,744	3,34	5,44	44,3	1,41	33,3	16,302
2009	1,45	4,139	10,390	8,516	3,52	5,58	47,7	1,45	34,3	17,065
2010	1,36	4,185	9,090	8,259	3,22	5,63	45,1	1,36	31,7	18,613
2011	1,26	4,059	8,770	8,030	3,06	5,44	43,3	1,26	30,5	20,510
2012	1,25	4,033	9,387	8,008	3,09	604,7	42,2	1,25	31,1	20,828
2013	1,25	4,027	10,461	7,860	3,15	933,6	42,5	1,25	30,7	20,933
2014	1,27	4,038	11,865	8,049	3,27	984,4	44,4	1,27	32,5	21,148

Источник: World Statistics. Understand the world [Электронный ресурс] URL: <http://world-statistics.org/index.php#indicators>

Таким образом поставленная исследовательская задача решается на основе изучения среднего значения темпа прироста изучаемого показателя за определенный период времени. С его помощью будет дана характеристика

(оценка) единой, но не однородной системы (10 стран-членов АСЕАН) на отрезке времени длиной в 15 лет (2000–2014 гг.). Так же следует иметь в виду, что средние показатели динамики не являются, неизменной характеристикой. Они изменяются вместе с развитием процесса, но в настоящий момент они демонстрирует то, что действительно сложилось к текущему моменту времени. Среднее значение рассчитывается не на основе фактических значений изучаемых показателей, а на основе значений темпов прироста показателя за анализируемый период.

Таблица 3.2.4 - Основные показатели эффективности финансовой интеграции в странах АСЕАН (среднее значение темпа прироста, %)

Страны АСЕАН	Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя задолженность, %)	Средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешняя частная задолженность, %)	Внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (% ВВП)	Внутренний кредит частному сектору (% ВВП)	Кредитная процентная ставка (%)	Волатильность национальной валюты (по официальному обменному курсу) (%)
Бруней						
2000-2007 гг.	-	-	-3,8	-3,7	0	-1,8
2008-2009 гг.	-	-	98,3	10,1	0	-1,9
2010-2014 гг.	-	-	11,3	-4,9	0	-2,5
Камбоджа						
2000-2007 гг.	5,6	-	12,1	17,6	-	0,8
2008-2009 гг.	-10,0	-	21,7	16,9	-	1,0
2010-2014 гг.	5,1	-	20,3	17,6	-	-0,4
Индонезия						
2000-2007 гг.	4,1	3,8	-5,5	3,7	-3,5	1,6
2008-2009 гг.	2,2	22,8	-4,4	4,2	2,2	6,6
2010-2014 гг.	-0,6	-15,2	3,5	5,8	-2,6	3,1
Лаос						
2000-2007 гг.	7,1	-	-2,5	-3,5	-1,1	3,1

2008-2009 гг.	20,1	-	78,7	63,0	-6,2	-5,7
2010-2014 гг.	6,2	-	-	-	-	-1,1
Малайзия						
2000-2007 гг.	3,7	1,3	-3,2	-3,9	-2,3	-1,4
2008-2009 гг.	-4,9	-4,9	9,7	5,2	-10,8	1,2
2010-2014 гг.	6,5	-5,9	1,4	1,6	-2,0	-1,3
Мьянма						
2000-2007 гг.	-	-	-	-	1,6	-2,0
2008-2009 гг.	-	-	-	-	0	-0,3
2010-2014 гг.	-	-	-	-	-4,8	221,0
Филиппины						
2000-2007 гг.	-1,9	-1,9	-2,5	-3,3	-2,3	0,9
2008-2009 гг.	19,4	19,1	0,3	0,5	-0,6	1,7
2010-2014 гг.	-31,4	-	2,8	6,1	-8,2	-1,3
Сингапур						
2000-2007 гг.	-	-	-0,7	-1,1	-1,3	-1,8
2008-2009 гг.	-	-	12,2	7,0	0,4	-1,9
2010-2014 гг.	-	-	8,2	6,2	-0,1	-2,5
Таиланд						
2000-2007 гг.	16,7	14,3	-0,7	0,5	-0,7	-1,9
2008-2009 гг.	-11,3	-	1,9	1,2	-7,7	-0,2
2010-2014 гг.	-	-	5,6	6,2	2,8	-0,9
Вьетнам						
2000-2007 гг.	14,8	-	15,4	15,2	1,0	1,8
2008-2009 гг.	-34,4	-44,3	14,2	10,7	2,4	2,9
2010-2014 гг.	14,4	40,8	0,5	-0,2	-0,1	4,4

Источник: рассчитано автором на основании данных World Statistics. Understand the world [Электронный ресурс] URL: <http://world-statistics.org/index.php#indicators>, обобщенных в таблицах 3.2.1-3.2.3

Интервал времени, в промежутке которого изучается процесс финансовой интеграции ограничен 2000 – 2014 гг. Этот временной интервал разделён на три неравных периода: 2000–2007 гг. – до Азиатского кризиса; 2008–2009 гг. – кризисный период; 2010–2014 гг. – современный период активного сотрудничества стран по усилению интеграции в финансовой сфере.

Период до 2000 г. исключён из рассмотрения, так как вопросы финансового сотрудничества стали занимать своё место в повестке встреч лидеров АСЕАН и Министров финансов АСЕАН только с 1997 г. (первого Азиатского кризиса). С этого времени и вплоть до начала XXI в. лидеры и главные финансисты стран-членов АСЕАН были озабочены преимущественно проблемой налаживания контактов, установления прочного взаимодействия с целью определения сферы сотрудничества и концепции развития отношений. Первый серьёзный шаг в направлении финансовой интеграции был сделан в 2003 г. с принятием Дорожной карты валютно-финансовой интеграции в АСЕАН.

Рассмотрим результаты полученных расчётов (см. табл. 3.2.4 и рис. 3.2.1–3.2.6).

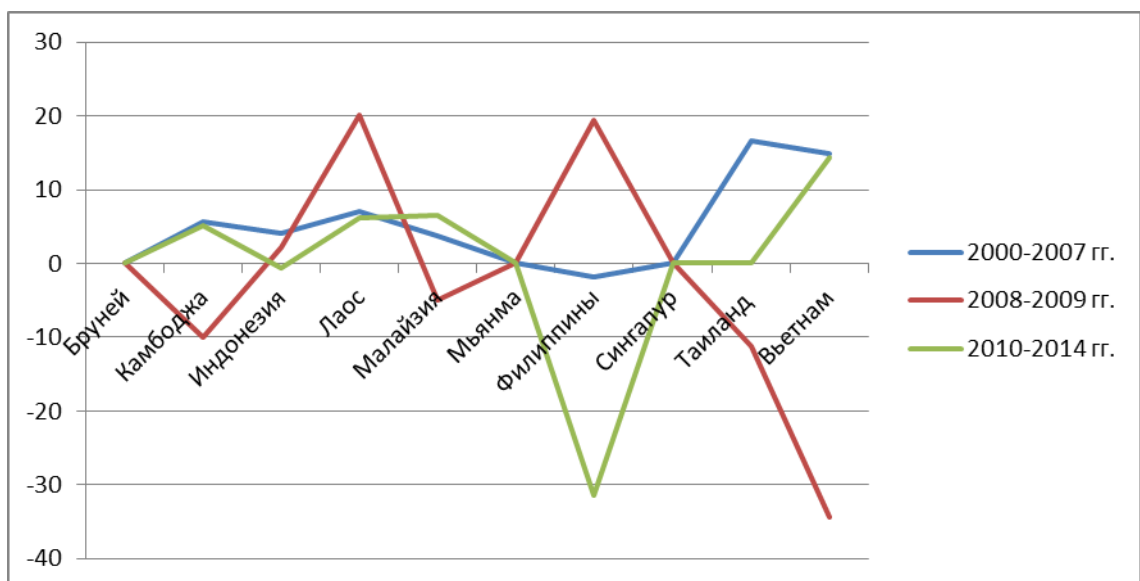


Рисунок 3.2.1 – Средняя норма процента по новым долговым обязательствам стран АСЕАН (средний темп прироста, %)

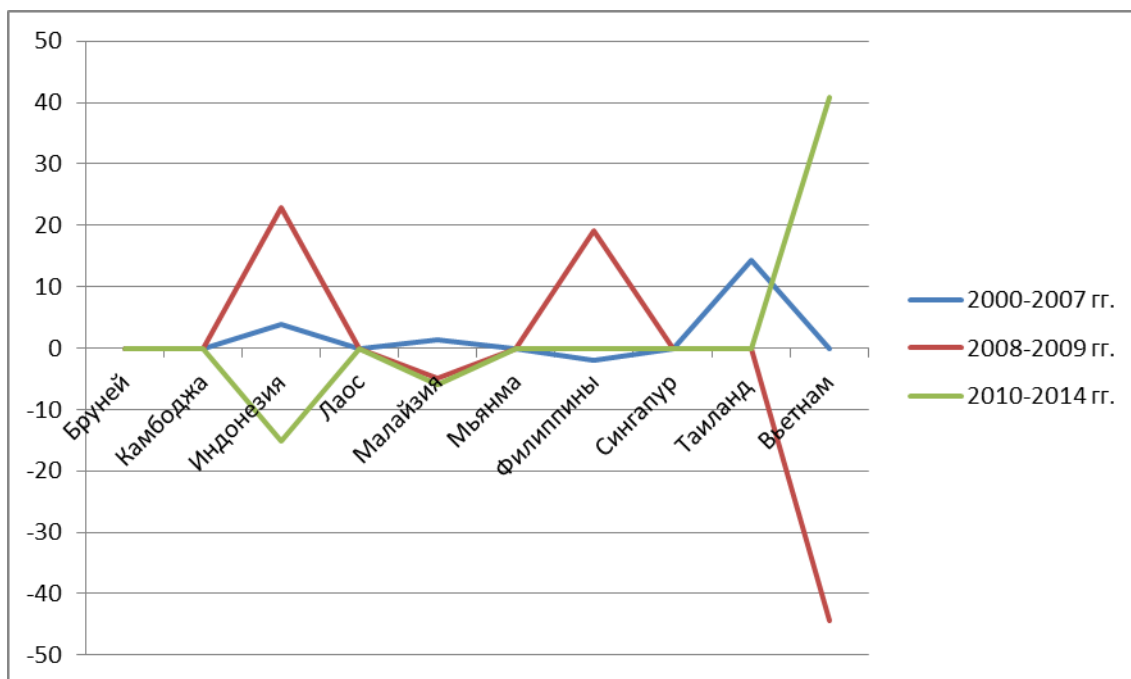


Рисунок 3.2.2 – Средняя норма процента по новым долговым обязательствам стран АСЕАН, внешняя частная задолженность (средний темп прироста, %)

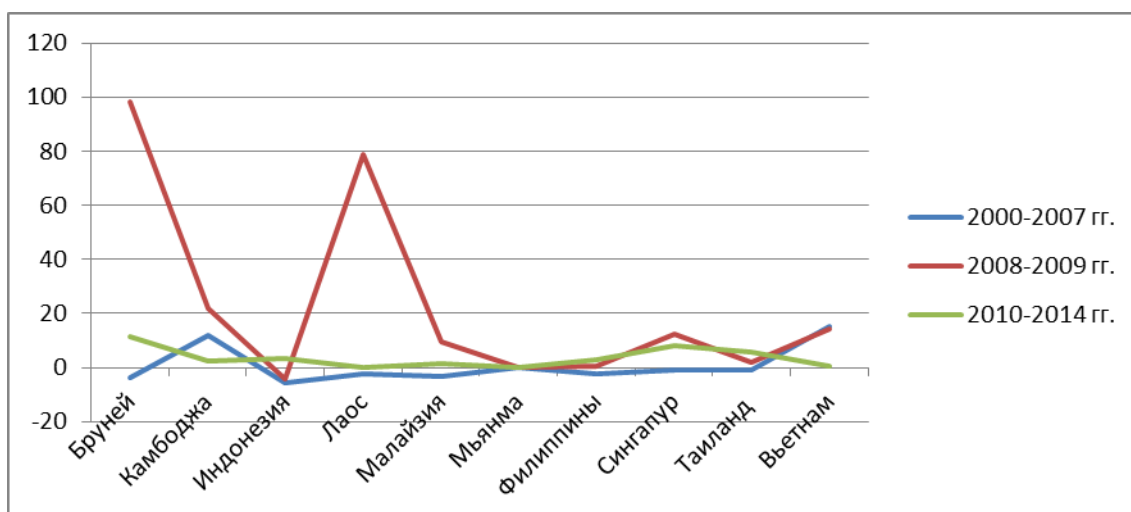


Рисунок 3.2.3 – Внутренний кредит, предоставленный финансовым сектором (средний темп прироста, %)

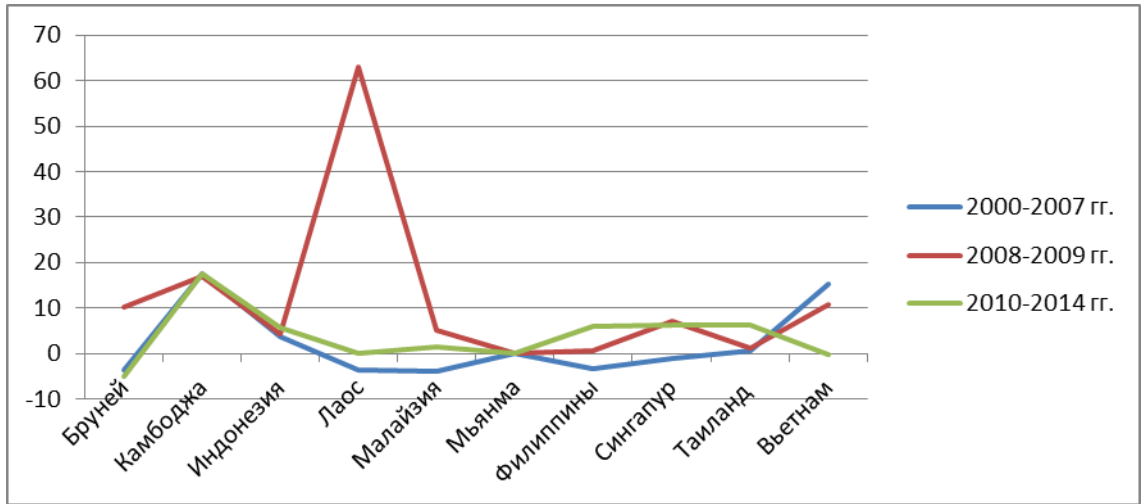


Рисунок 3.2.4 – Внутренний кредит частному сектору (средний темп прироста, %)

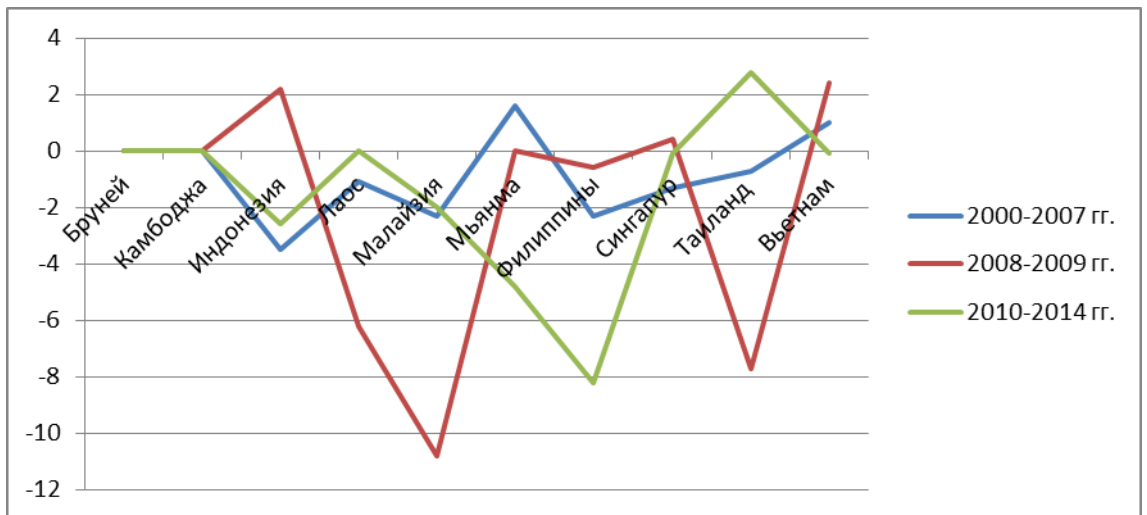


Рисунок 3.2.5 – Кредитная процентная ставка (средний темп прироста, %)

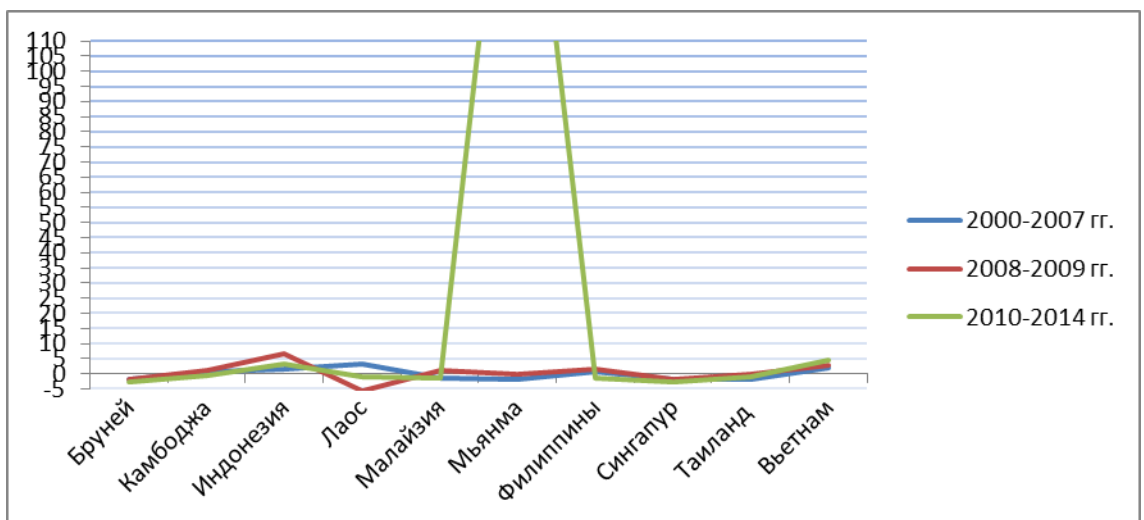


Рисунок 3.2.6 – Волатильность национальных валют стран АСЕАН (%)

Изменение средней нормы процента по новым долговым внешним обязательствам возросло у 3 из 10 стран. В том числе, для Лаоса средний прирост этого показателя в 2008–2009 гг. составлял более 20% и 6,2% в 2010–2014 гг. Для Малайзии наивысший прирост среднего значения наблюдался в 2010–2014 гг. (6,5%), у Вьетнама, после резкого падения в кризисный период 2008–2009 гг., в 2010–2014 гг. средняя норма процента по новым долговым обязательствам (внешним) увеличивалась на 14,4% в среднем).

В отношении внешней частной задолженности следует отметить, что по 5 государствам (Бруней, Камбоджа, Лаос, Мьянма, Сингапур) эта информация не представляется, либо представляется не систематично, что не позволяет вычислять средние значения прироста показателя за определенные периоды.

Для остальных государств наблюдалась следующая ситуация. Волатильность средней нормы процента по новым внешним долговым обязательствам снижалась для частного сектора Индонезии, Малайзии и Филиппин, в то время как для частного сектора Таиланда и Вьетнама волатильность этого показателя возросла.

Волатильность внутреннего кредитования представленного финансовым сектором, у всех стран продемонстрировал тенденцию к росту. Исключением следует назвать Индонезию и Вьетнам, где наблюдалось снижение изменчивости этого показателя. В кризисный период наблюдались резкие колебания в предоставлении внутренних кредитов в таких государствах как Сингапур, Бруней и Лаос (среднее изменение годового значения прироста в этот период составляло 12,2%, 98,3% и 78,7% соответственно).

Ситуация на национальных кредитных рынках стран АСЕАН достаточно динамична, поскольку существенными были колебания в изменении значения процентной ставки. Интервал колебаний имел размах от +3% до -10%.

В целом странам АСЕАН удавалось сдерживать ситуацию на внутреннем валютном рынке. В большинстве стран колебания валютных курсов находились в интервале +3% – -3%. Для Индонезии этот интервал составил +1% – +6%. Выделяется Мьянма, где наблюдалось резкое обесценение национальной валюты, в среднем на 221% в 2010–2014 гг.

Проведённый анализ эффективности валютной интеграции в АСЕАН позволяет сделать следующие выводы:

1) Динамика показателей эффективности валютной интеграции в целом свидетельствует об отсутствии тенденции к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН, что приводит к сдержанным оценкам эффективности реализации интеграционных планов;

2) Проведённый анализ позволяет сделать вывод о наличии следующих тенденций, характеризующих неустойчивость финансовых рынков стран АСЕАН:

- не снижается уязвимость национальных финансовых рынков, поскольку волатильность рассмотренных показателей имеет высокие значения. Страны также различаются и по направлениям изменений и по глубине этих изменений;

- не снижаются риски для кредиторов, оперирующих на национальных финансовых рынках, поэтому они перекладывают их на заёмщиков, на это обстоятельство указывает высокая изменчивость процентной ставки по кредиту и её рост;

- каждая из стран испытывает затруднения при формировании корректирующей стратегии на основе прогнозирования и обнаружения дестабилизирующих потоков капитала, на что указывает волатильность официального валютного курса стран.

Следовательно, существующий уровень финансовой интеграции пока еще не достаточен для обеспечения согласованного движения этих рынков, а также стабильности ситуации.

Таким образом, представленные оценки, построенные на основе анализ данных международной финансовой статистики позволяют оценить качество финансовой интеграции в АСЕАН.

3.3. Влияние АБИИ на финансовую интеграцию в АСЕАН

В середине 2015 г. «в Пекине было подписано Соглашение о создании Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (далее – АББИ)¹⁷⁸. Необходимость создания данного финансового института обосновывается тем, что «создание АБИИ позволит странам-участницам уверенно смотреть в будущее. Выдвигается следующий аргумент: существующие ныне международные финансовые структуры уже не могут удовлетворять потребности в развитии глобальной экономики. Ежегодный спрос на инфраструктурные инвестиции в Азиатско-Тихоокеанском регионе (АТР) составляет порядка 730 млрд. долларов США. Этот объём инвестиций необходим для прогрессивного развития экономики стран региона. Но ни Всемирный банк (ВБ), ни Азиатский банк развития (АБР), ни другие крупные международные финансовые институты не способны предоставить необходимые для развития Азии ресурсы»¹⁷⁹.

Инвестиции должны предоставляться, как считают развивающиеся страны Азии, «международными финансовыми институтами без нагрузки и без навязывания дополнительных условий.

Одновременно, АТР, – это регион, где не наблюдается проблема дефицита капитала, а проблема в эффективности механизма его аккумуляции, поскольку отсутствует специальная платформа для мобилизации региональных накоплений и инфраструктурных инвестиций. Именно в качестве подобной платформы и заявляется АБИИ»¹⁸⁰.

¹⁷⁸ (Аносова, Кабир, 2015).

¹⁷⁹ Там же.

¹⁸⁰ Там же.

Концепция «Один пояс и один путь», ее реализация и углубление региональных связей, – вот как видится Основное направление деятельности АБИИ. «Правительством Китая официально заявлено, что упор в деятельности АБИИ будет сделан на поддержку инфраструктурного строительства в Азии, при этом операционная деятельность этого нового международного финансового института будет осуществляться по модели и принципам международных банков, поскольку АБИИ должен стать межправительственным и многосторонним органом регионального развития. Структура управления АБИИ имеет три уровня: Правление, Совет Директоров, Исполнительный орган в лице высшего менеджмента»¹⁸¹.

Китай также претендует на лидерство в АБИИ, а страна-учредители настаивают на своем праве распределения долей акций. «Согласно разработанной Китаем формуле, распределение долей акций осуществляется на основе расчёта ВВП с использованием обменного курса, на базе рыночных цен и паритета покупательной способности. Поскольку Уставный капитал АБИИ составляет 100 млрд. долл. США, то на долю Китая придётся 29 млрд. долл. США или 30,34%, что выдвигает его на первоначальном этапе существования АБИИ на роль крупнейшего акционера»¹⁸².

«Большое количество стран-участниц выливается в проблему управления сложной многосторонней структурой, поскольку каждая страна-участница пожелает в большей степени защитить свои интересы. В связи с этим, наряду с вопросами прозрачности АБИИ, роли ключевых акционеров и территориального размещения штаб-квартиры АБИИ и его возможных представительств, большую роль играет организация функционирования АБИИ. Уже определены виды операций, которые будут проводиться банком и способы их осуществления (см. табл. 3.3.1). В качестве приоритета, на

¹⁸¹ Там же.

¹⁸² Там же.

котором будет строиться деятельность АБИИ, декларируется принцип совместимости и всеобщего развития»¹⁸³.

Таблица 3.3.1 – Принципы функционирования Азиатского банка инфраструктурных инвестиций

Вид банковских операций	Характеристика	Способы осуществления
Простые операции	«Услуги по финансированию и аккумуляции простых капиталов (включая уставный капитал, привлеченное финансирование, возвратные ссуды)	- Акционерное инвестирование - Непосредственное предоставление ссуды - Предоставление гарантии - Совместное финансирование или участие в ссуде, выданной другим банком
Специальные операции	Осуществление операций, на основе выделенных банку специальных фондов, предназначенных для обслуживания собственных целей	- Предоставление специального фонда - Оказание технической помощи»

Источник: приведено по Аносова Л. А., Кабир Л. С. Активизация Китая по реформе мировой валютной системы: Азиатский Банк Инфраструктурных Инвестиций // Экономика и управление. 2015. №10. С. 4–11.

Соглашение о создании Азиатского банка инфраструктурных инвестиций «предусматривается возможность не предоставлять отдельным странам льгот при закупках; допускается аккумуляция средств на международном финансовом рынке; предусмотрено наличие у каждой страны-участницы представителя в Правлении банка, которое наделяет правами Совет Директоров и недопустимость того, чтобы хотя бы два человека Совета Директоров имели одинаковое гражданство»¹⁸⁴.

Таким образом, создание Азиатского банка инфраструктурных инвестиций приведет к тому, что «в мировой финансовой системе появляется новый многосторонний банк развития вне рамок МВФ и ВБ, финансирующий развивающиеся страны АТР без каких-либо дополнительных условий. АБИИ, как составной элемент инициативы – Один

¹⁸³ Там же.

¹⁸⁴ Там же.

пояс и один путь – является инструментом, предположительно позволяющим вывести процесс региональной экономической интеграции в АТР на многосторонний уровень и далее, за пределы региона, поскольку только за счёт глобальной многосторонней торговой системы, по мнению Китая, страны смогут удовлетворить свои потребности во внешних рынках»¹⁸⁵.

3.4. Сотрудничество «Россия – АСЕАН» в контексте развития интеграционных процессов в АСЕАН

Сотрудничество России с АСЕАН, куда входят 10 стран Юго-Восточной Азии, в полной мере началось после 2005 г., до этого времени Россия поддерживала торгово-инвестиционные связи с АСЕАН только на двусторонней основе.

13 декабря 2005 г. в столице Малайзии Куала-Лумпуре на первом саммите «Россия-АСЕАН» была принята Декларация о развитии всестороннего партнёрства на основе принципов равенства, взаимной выгоды и общей ответственности для содействия миру, стабильности, безопасности и процветания АТР¹⁸⁶. На саммите была принята также Комплексная программа действий на 2005–2015 гг., экономическая часть которой включала торговлю, инвестиции, промышленность, энергетику, транспорт, сельское хозяйство, инновационную инфраструктуру¹⁸⁷.

В 2010 г. в Ханое прошёл второй саммит «Россия-АСЕАН», который подтвердил своевременность принятия Комплексной программы на первом саммите. Период после второго саммита показал, что ожидавшегося прорыва перехода к крупномасштабному взаимному сотрудничеству не произошло. Накопленные финансовые ресурсы по линии Фонда финансового сотрудничества с АСЕАН не превышают 1,75 млрд долл. Прямые инвестиции российских компаний ещё меньше, в целом их сумма 1,6 млрд

¹⁸⁵ Там же.

¹⁸⁶ <http://www.mid.ru>

¹⁸⁷ АСЕАН в начале XXI века. М. 2010, с. 290

долл. Торговля развивалась медленно, в результате общий оборот РФ с АСЕАН в 2013 г. составил 17,2 млрд долл., на торговлю с Россией в общем объёме торговли АСЕАН приходилось 6%. Доля торговли с АСЕАН в общей торговле РФ равнялась менее 1%¹⁸⁸. После 2014 г. началось сокращение торговли с Ассоциацией. Среди десяти членов АСЕАН в торговле с Россией лидируют Вьетнам, Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд.

В настоящее время сложились благоприятные условия для преодоления стагнации в экономических отношениях России с АСЕАН, косвенное влияние на что оказала международная изоляция России после введения в 2014 г. американских и европейских антироссийских санкций, к которым примкнули Япония и Австралия, т.е. крупные торгово-экономические партнёры России.

Санкции привели в 2015-2016 гг. к крупным потерям от сворачивания торговых отношений с ЕС и инвестпроектов с крупными фирмами на российской территории. Ослабли или разорвались производственные цепочки в кооперации по инновациям, в медицине, в машиностроении, нефтегазовом комплексе.

К сотрудничеству были подключены крупные российские корпорации. Госкорпорация «Росатом» выразила готовность содействия в подготовке специалистов по эксплуатации ядерных реакторов, ОАО «Газпром» – в сооружении трансасеановского газопровода, ОАО «ИнтерРАО ЕЭС» предложило свои услуги в развитии в АСЕАН электrorаспределительных сетей.

Страны АСЕАН проявили особый интерес к российским разработкам в области больших массивов данных, высокопроизводительным вычислениям, доставки контента по информационной безопасности, бизнес-аналитикой, в использовании российской инфраструктуры робототехники.

Проблема участия АСЕАН в смягчении последствий антироссийских санкций обсуждалась в 2014 г. на консультациях министров экономики в

¹⁸⁸ Сайт Федеральной таможенной службы РФ. М., 2014

Мьянме (Нейпидо). К перспективным направлениям расширения сотрудничества России с АСЕАН, судя по итогам переговоров на высшем уровне и руководителей российских крупных компаний, проходивших в 2014–2015 гг., можно включить нефтегазовый сектор, гражданскую и военную авиацию, транспортную логистику, сборку грузовых автомашин, инновации и ряд других. В Минэкономразвития РФ были разработаны 40 инвестпроектов, которые были предложены в 2014 г. в Нейпидо странам Ассоциации.

Сингапур будет участвовать в нефтегазовом секторе на Сахалине, учитывая эффективную работу крупных американских и японских нефтегазовых корпораций на острове. Крупным партнёром по инвестиционному сотрудничеству остаётся Индонезия. В Индонезии на острове Калимантан в 2016 г. завершится строительство железной дороги. Осуществляется совместный проект строительства глиноземного завода российской корпорацией «Русал» и сборочного производства автомобилей КАМАЗ. Ведутся переговоры об участии Госкорпорации «Росатом» в строительстве в Индонезии АЭС-1.¹⁸⁹

Сотрудничество по использованию мирного атома Россия установила с Таиландом. Достигнута договорённость о создании российского информационного центра в Бангкоке, проведении работ с использованием ядерных изотопов в медицине. По соглашению «Росатома» с Институтом ядерных технологий министерства науки и технологий Таиланда будет развиваться сотрудничество по фундаментальным и прикладным исследованиям в области ядерной безопасности, обучению и подготовке научно-технического персонала.

Таиланд входит в число перспективных торговых партнёров России с торговым оборотом 3,3 млрд долл. (по данным Таможенной службы России). Удвоение торговли в ближайшие годы ожидается за счёт расширения

¹⁸⁹ По сообщению ИТАР-ТАСС. 02.12.2014

экспорта в Таиланд российского сжиженного газа, паровых и газовых турбин.¹⁹⁰

Помимо готовности отдельных стран АСЕАН к расширению инвестиционного сотрудничества и поставок в Россию товаров, попавших под санкции США и Запада, в перспективу сотрудничества может войти участие России в формирующемся Общем рынке Сообщества АСЕАН и организация Зоны свободной торговли «ЕАЭС – АСЕАН» в рамках Евразийского экономического союза в составе России, Белоруссии, Казахстана, Армении и Кыргызстана и 10 стран-членов АСЕАН. Конкретным примером о готовности участвовать в Зоне свободной торговли с ЕАЭС стал Вьетнам в результате подписания в 2015 г. Соглашения о свободной торговле и начала оформления ЗСТ «ЕАЭС – Вьетнам».

Новые инициативы по расширению экономических контактов и по согласованию позиций по самым глобальным вызовам России с АСЕАН были озвучены на саммите «Россия – АСЕАН», состоявшемся в г. Сочи с 19 по 20 мая 2016 г.

Актуальность этой темы состояла в том, что если в 2013 г. торговля с АСЕАН в целом составляла 17,2 млрд долл., то в 2015 г. она сократилась до 13 млрд долл.

По мнению главы российского государства, этот показатель по сравнению с другими государствами Азиатско-Тихоокеанского региона выглядит достаточно скромно, не отвечает имеющемуся потенциалу и уровню инвестиционного взаимодействия.

Президент РФ предложил учитывать значительный накопленный опыт реализации совместных проектов на двусторонней основе. Для примера он привел компании Таиланда, которые инвестируют в российский агропромышленный комплекс, Вьетнама – в добычу нефти и газа, Сингапура и Брунея – в инновационную сферу. Путин отметил, что российский бизнес вкладывается в добычу полезных ископаемых в Индонезии и Мьянме, в

¹⁹⁰ По сообщению из Таиланда. ИТАР-ТАСС, 5.12.2014

мирный атом во Вьетнаме, планирует то же самое в Лаосе, высокие технологии в Малайзии.

Путин озвучил подготовленную российской стороной Дорожную карту, включающую 57 проектов по реализации совместных технологических и инновационных альянсов в АСЕАН.

Обсуждалась возможность создания зоны свободной торговли между Евразийским экономическим союзом (ЕАЭС) и АСЕАН. «Ее запуск мог бы стать нашим вкладом в формирование Азиатско-Тихоокеанской зоны свободной торговли», – отметил Путин. Эта возможность будет обсуждаться с коллегами, членами ЕАЭС – Казахстаном, Белоруссией, Киргизией и Арменией.

ЕАЭС функционирует на основе соблюдения правил ВТО. Это большой рынок – 180 млн потребителей, чей потенциал оценён Вьетнамом, с которым заключено соглашение о зоне свободной торговли. Интерес проявил Сингапур и ряд других стран ЮВА – Таиланд, Камбоджа, Индонезия.

По предложению российского президента, перспективным направлением участия РФ и АСЕАН в региональной экономической интеграции могло бы стать сопряжение ЕАЭС, сообщества АСЕАН, Шанхайской организации сотрудничества (ШОС) и Экономического пояса Шелкового пути.

Участники третьего саммита высказались за объединение АСЕАН, ЕАЭС и ШОС.

Итогом дискуссий на саммите стала Сочинская декларация «На пути к взаимовыгодному стратегическому партнерству» и план развития сотрудничества АСЕАН с РФ.

Декларация состоит из нескольких разделов: «Укрепление диалогового партнерства», «Сотрудничество в области политики и безопасности», «Экономическое сотрудничество», «Социально-культурное взаимодействие», «Сотрудничество по сокращению разрывов в уровнях развития и по обеспечению взаимосвязанности».

В документе подтверждена готовность стран АСЕАН изучить сделанное Россией предложение о создании зоны свободной торговли с ЕАЭС и рассмотреть перспективы сотрудничества с ШОС.

Экономический блок Декларации включает развитие сотрудничества в транспортной сфере по таким направлениям, как гражданская авиация, создание сетевой инфраструктуры морского, автодорожного и железнодорожного транспорта, возможность кооперации в области электронной торговли.

К другим направлениям экономики отнесены энергетика, сельское хозяйство, рыболовство, наука и инновации, инвестиции, финансирование инфраструктурных проектов в России и в странах АСЕАН.

Документ содержит обширный перечень направлений совместных действий в социальной и культурной сфере, а также в области охраны окружающей среды.

Декларация поощряет расширение сотрудничества по противодействию традиционным и новым вызовам в сфере безопасности, таким как международный терроризм, транснациональная преступность, угрозы информационной безопасности, борьбе с незаконным производством и оборотом наркотиков в рамках глобальных и региональных механизмов, в первую очередь по линии ООН.

Подписавшие Декларацию страны намерены обеспечивать морскую безопасность, свободу судоходства и воздушной навигации, беспрепятственную торговлю, выступать за сдержанность в отношениях, неприменения силы и (или) угрозы силой и за разрешение споров мирными средствами в соответствии с общепризнанными принципами международного права, в том числе закрепленными в Уставе ООН, Конвенции ООН по морскому праву 1982 года и согласно соответствующим стандартам и рекомендуемой практике Международной организации гражданской авиации (ИКАО) и Международной морской организации (ИМО).

В Сочи лидеры России и стран АСЕАН приняли Комплексный план действий по развитию сотрудничества на 2016–2020 годы.

Блок направлений экономического сотрудничества включает меры взаимодействия в таких сферах, как торговля и инвестиции, финансы, энергетика, промышленность и минеральные ресурсы, транспорт, туризм.

Отдельное внимание уделено сотрудничеству в социально- культурной сфере. Меры, зафиксированные в этом разделе, охватывают физкультуру и спорт.

Еще один блок мер в Комплексном плане действий посвящен вопросам сотрудничества по сокращению разрывов в уровнях развития и по обеспечению взаимосвязанности в рамках АСЕАН и партнерства с Россией.

3.5. Предложения по развитию существующей классификации формы реализации интеграции

Изучение и описание процессов финансовой интеграции в АСЕАН позволяет вести речь о необходимости уточнения формы реализации интеграции, продемонстрированной этим образованием. Отличительной чертой финансовой интеграции стран АСЕАН, которая её выделяет, является, с одной стороны, полноформатность интеграционного процесса, что проявляется в создании всеобъемлющей и детализированной системы из координирующих и консультирующих межправительственных структур и соглашений, заключаемых на их базе.

С другой стороны, эти межправительственные структуры не являются наднациональными органами регулирования в его обычном понимании, поскольку они являются неформальными организациями. Поэтому можно сказать, что в формате АСЕАН мы наблюдаем своеобразный интеграционный феномен, который условно можно назвать «координационная полноформатность».

Возникающее «гибридное» интеграционное образование характеризуется высоким уровнем координации политики с одним существенным нюансом: формирование «единого» пространства, политики и структуры (сообщество АСЕАН), опирается на консультативные структуры, а не на совместно формируемые наднациональные органы управления с передачей им части суверенных полномочий.

Ключевая идея, которая когда-то призвала страны к объединению в АСЕАН – «безопасность через сотрудничество в развитии», пока ещё не привела к эффективному решению проблемы формата разделения коллективной ответственности на этапе развития, в том числе финансового развития. Поиск этого формата продолжается.

На этом основании можно сделать вывод, что существующая классификация уровней и форм реализации интеграции должна быть развита за счёт феномена, предложенного АСЕАН.

Как было показано выше, в материалах первой главы, теоретическое представление уровней форм реализации интеграции предполагает наличие двух его уровней:

1) уровень, на котором происходит преимущественно координация национальных суверенных политик, что фиксируется официальными межгосударственными договорами и соглашениями

и

2) уровень, на котором происходит движение к единому экономическому комплексу, для которого характерно возрастание роли наднационального органа регулирования.

Такая классификация вытекала на основе введения дополнительного критерия – степень координации политики в существующие критерии классификацию форм интеграции (критерий снятия барьеров для перемещения факторов производства и критерий устранения дискриминации во взаимных отношениях). Дополнительный критерий степени координации политики действительно позволяет более чётко классифицировать различия

между базовыми формами интеграции, а также объяснить не только возможность начала региональной интеграции с любой сферы взаимодействия стран (не только торговли), но учесть такой элемент степени координации политики как её уровень и характер координации.

Интеграция в АСЕАН не может быть отнесена ни к первой ни ко второй форме, поскольку она представляет собой смешение форматов взаимодействия, характерных для «мягкой» координации политики, при наличии устремлений, соответствующих «жёсткому» варианту координации политики, а именно построение *единых* пространств в форме Сообществ АСЕАН, что должно обеспечиваться более глубокой интеграцией стран, слиянием различных сфер национальных экономик и наличием нового качества интеграции в форме наднациональных правил, политик и структур, что в свою очередь, невозможно без наднационального органа регулирования.

Именно наднациональное регулирование и является ключевым звеном, объясняющим специфику интеграции в АСЕАН, спецификой которого, как было уже отмечено является наличие развитых межправительственных консультативных структур, а не на совместно формируемые наднациональные органы управления с передачей им части суверенных полномочий.

Эта специфическая особенность позволяет сделать вывод, что уровень, на котором реализуется формат интеграции в АСЕАН, имеет свои специфические особенности и существенно отличается от двух уже описанных уровней реализации интеграции. Кроме того, эти специфические особенности также позволяют утверждать, что формат АСЕАН не «размытая» форма «мягкой» интеграции при переходе её к «жёсткому» формату, а действительно самостоятельный формат, уровень реализации которого открывает новые возможности к пониманию интеграционных процессов. Аргументами «против» рассмотрения АСЕАН как промежуточный вариант уже существующих форматов являются не только

изначальная идея объединения и ключевые установки, но также и то обстоятельство, что вопрос создания наднационального органа не может быть принят странами интеграционного объединения в принципе, поскольку тема суверенитета – неприкасаемая тема.



Рисунок 3.5.1 – Характеристика процесса интеграции: развитие методических подходов (предложение)

Источник: разработано автором

Несмотря на то что, как показало исследование, эффект от финансовой интеграции еще нельзя признать удовлетворительным, на наш взгляд не стоит только на основании достигаемых сегодня результатов делать пессимистичные выводы о будущем интеграционного объединения вообще и перспективах финансовой интеграции в АСЕАН, в частности.

Вполне возможно, что в будущем нам предстоит увидеть новые инструменты и новые подходы, повышающие эффективность взаимодействия стран региона, выстраиваемые на основе неформальных институтов и отношений, которые позволят преодолеть различия между странами и создать единое сообщество экономически сильных самостоятельных государств.

Заключение

При разработке проблемы настоящего исследования был сформулирован ряд научно-практических задач, решение которых привело к следующим результатам и выводным положениям:

1. Анализ развития интеграционных процессов в мире продемонстрировал прямую зависимость процессов глобализации и интеграции. По мере нарастания процесса глобализации еще более интенсивно развиваются интеграционные процессы, поскольку движение согласованности и координирование действий на уровне региона представляется менее сложным, чем в глобальном масштабе.

Факторами, вызвавшими развитие интеграционных процессов признаны: уровень развития страны, интернационализация производства, возрастание экономической взаимозависимости. В связи с этим экономическая интеграция может привести к построению сообщества, для которого характерно наличие наднационального органа регулирования, либо же представлять собой процесс возрастающей координации национальной политики стран-членов интеграционного объединения.

Также можно выделить три критерия классификации форм интеграции: снятие барьеров на перемещение факторов производства; устранение дискриминации во взаимных отношениях; степень координации политики стран-членов интеграционного объединения.

Процесс интеграции насчитывает как минимум пять форм реализации, которые под влиянием такого фактора как степень координации политики позволяет классифицировать формы интеграции в разрезе «жесткого» и «мягкого» вариантов реализации экономической интеграции, а также оставляет возможность расширения классификационных форм.

Проблема оценки эффективности интеграционных образований представляется в настоящее время наименее проработанным исследовательским полем. Несмотря на наличие системы показателей,

применяемых при обосновании методов и форм взаимодействия интегрирующихся стран, формируемой со второй половины XX в., в теоретическом моделировании продолжает наблюдаться приоритетность индикаторов интенсивности торговых потоков, которые в современных условиях существенного изменения характера и структуры международной торговли, внешних и внутренних условий интеграции стран, не могут в полной мере предоставить информацию о степени и уровне развития процесса региональной экономической интеграции.

В настоящее время в теории экономической интеграции идёт активный поиск новых индикаторов оценки эффективности интеграции, опирающихся на качественные характеристики, например, однородность национального регулирования институтов; развиваются междисциплинарные подходы, позволяющие учесть вкупе с экономическими, политические и технологические факторы. Данное обстоятельство следует характеризовать если не как революцию, то по крайней мере, как существенный рывок в разработке инструментов оценки эффектов интеграции, что должно повысить обоснование применяемых решений.

2. Процесс региональной финансовой интеграции в АСЕАН имеет свой алгоритм развития и объясняющие его предпосылки. На первом этапе интеграции в АСЕАН планировалось создание зоны свободной торговли (соглашение подписано в 1992 г.). Далее присоединившиеся страны приступили к расширению финансового сотрудничества (соглашение от 1997 г.), поскольку было принято решение о формировании инвестиционной зоны в АСЕАН, то было заключено соответствующее соглашение (1998 г.).

В 2003 г. разработана Дорожная карта валютно-финансовой интеграции, которая в 2009 г. дополняется планом развития интегрированных рынков капитала стран АСЕАН. 2011 г. было заключено Рамочное соглашение о финансовой интеграции в АСЕАН (создание интегрированных финансовых рынков к 2020 г.) с оговоркой о возможной

частичной интеграции в силу разных уровней развития национальных банковских систем и национальных финансовых рынков стран АСЕАН.

Главным направлением деятельности объявлены: усиление финансовой интеграции; расширение доступа к финансовым услугам; обеспечение финансовой стабильности. Ключевой идеей взаимодействия является «безопасность через сотрудничество в развитии».

Финансовая интеграция является следствием глобализации, которая стимулировала процесс либерализации отношений в сфере регулирования валютной политики и политики контроля национальным регулятором операций по движению потоков капитала. Последовавшая за либерализацией неэффективность национального контроля валютно-финансовых операций национальных хозяйствующих субъектов и затрат на его обеспечение стимулировало страны на поиск эффективной системы регулирования, альтернативной глобальной.

В то же время, финансовая интеграция является реакцией стран на изменения, которые произошли в мировом финансовом регулировании под влиянием распространения политики финансовой открытости. Трудности удержания финансовой открытости страной в отдельности направили усилия стран на поиск совместного решения этой проблемы.

«По мере продвижения идеи экономической интеграции и усложнения регулирования макроэкономической стабильности, для стран формируется новая сложность, которая заключается как в проблемах частного характера (сложности разработки актуальной политики развития национальной экономики), так и в проблемах системного плана (выбор приоритетного интеграционного объединения и формы участия в нём)»¹⁹¹.

Результаты теоретических и эмпирических исследований доказали, что решение задач финансовой интеграции в рамках определённой группы стран наталкивается на многочисленные и разнообразные препятствия, которые нередко вызваны наличием конфликтующих друг с другом интересов внутри

отдельных стран. В то же время, финансовая интеграция сопряжена с целым рядом эффектов. Возможность получения положительного эффекта финансовой интеграции напрямую зависит от существования факторов устойчивости, которые до конца ещё не изучены.

Сегодня распространено убеждение, что существуют определённые «пороги» значений финансовой глубины и уровня развития финансовых и экономических институтов, достижение которых позволяет стране получить положительные эффекты от финансовой интеграции.

3. Анализ ключевых направлений и хронологии развития финансовой интеграции в АСЕАН приводит к ряду выводов.

Главной идеей сотрудничества государств-членов АСЕАН является стремление к независимости и национальному суверенитету для достижения которой государства решили объединить усилия с целью противодействия давлению со стороны крупных государств. Сотрудничество государств в формате АСЕАН рассматривается исключительно как добровольное решение и не признаёт какого-либо давления. Выстраиваемые механизмы взаимодействия носят неформальный характер: саммит, встречи министров и высших должностных лиц, консультации; принимаемые документы – не являются обязывающими (декларация, концепция, дорожная карта), а подразумевают добровольное участие.

Ключевые решения АСЕАН направлены на усиление взаимодействия в экономической сфере, что должно привести к интеграции экономик стран. Этот процесс стимулируется на межправительственном уровне и реализуется через механизмы усиления коммерческого и инвестиционного взаимодействия и взаимосвязывания хозяйствующих субъектов из различных государств-членов АСЕАН. Ключевым элементом финансовой интеграции в АСЕАН признаётся система надгосударственного регулирования, включающая: орган, формирующий и координирующий текущую

¹⁹¹ (Аносова, Кабир, 2015).

деятельность; сеть координационных механизмов; исполнительную структуру.

Страны АСЕАН далеки от идеи передачи части государственного суверенитета создаваемым в процессе интеграции институтам, поэтому институты носят неформальный характер, а реализация принимаемых в этом формате межправительственного сотрудничества решений является сугубо добровольным решением каждого из государств-членов АСЕАН. Признаётся неприемлемым принуждение к финансовой интеграции или форсирование темпов интеграции. Страна выполняет интеграционную задачу тогда, когда считает это для себя приемлемым и движется к цели своим собственным темпом, определяя свои ключевые события и сроки достижения общей конечной цели финансовой интеграции, поскольку каждая страна-член АСЕАН имеет свои особенные стартовые условия.

На начальном этапе создания и практически до конца XX в. процессы финансовой интеграции в АСЕАН не входили в число первоочередных, поэтому чётких планов действий в этом направлении сотрудничества не имелось, равно как и отсутствовали специальные институты их организующие и координирующие. Финансовый кризис 1997 г. обострил проблему слабой интеграции финансовых рынков государств-членов АСЕАН и несогласованность деятельности финансовых властей, следствием этого стала нарастающая активность АСЕАН в сфере формирования финансовых инициатив и разработки подходов к их реализации в практической деятельности государств.

Выстраиваемые в АСЕАН механизмы финансовой интеграции призваны обеспечить свободное движение капитала между странами-членами интеграционного объединения и структурируются по следующим ключевым направлениям: либерализация финансовых услуг; либерализация счёта операций с капиталом; развитие рынков капитала; унификация платёжно-расчётных систем и обеспечение возможностей по осуществлению контроля за макроэкономической ситуацией и финансовой стабильностью в

регионе. В настоящее время, организационная структура и институциональное наполнение процессов, обеспечивающих финансовую интеграцию характеризуются существенной глубиной и большой насыщенностью, но процесс ещё далёк от стадии завершения.

4. Анализ развития региональной финансовой интеграции, выходящей за рамки АСЕАН (формат АСЕАН+3 и ЕМЕАР+АСЕАН-5) позволяет лучше понять суть интеграционных процессов в Юго-Восточной Азии.

Формирование и развитие финансовой интеграции идёт в русле ключевых решений по развитию интеграции в АСЕАН, где наблюдается усиление с 1997 г. внимания к финансовым аспектам интеграции, как наиболее мощного направления обеспечения снижения рисков развития региона и повышения его устойчивости к глобальным финансовым кризисам. Финансовая интеграция представлена многослойной структурой регионального финансового сотрудничества, которое кроме стран-членов АСЕАН включает крупнейшие с экономической точки зрения государства Азиатского и Тихоокеанского региона, являющиеся главными торговыми партнёрами и инвесторами для стран АСЕАН.

Результатом финансовой интеграции современного этапа следует признать возросшее взаимодействие между государствами АСЕАН в форматах АСЕАН+3 и ЕМЕАР + АСЕАН-5, в различных сферах, призванное усилить координации деятельности на национальных финансовых и валютных рынках стран.

Формирующаяся матрица финансовых механизмов позволяет составить достаточно обоснованное представление о сути новой финансовой системы региона и о её способности сформировать региональный финансовый рынок, где составляющими элементами конструкции будут выступать синхронизированные и единообразно организованные финансовые рынки государств АСЕАН и их региональных партнёров, не входящих в Ассоциацию.

5. Большую практическую пользу и новое теоретическое знание принесли результаты оценки достигаемых в процессе финансовой интеграции в АСЕАН результатов.

В регионе Юго-Восточной Азии сегодня наблюдается развитие новой волны сотрудничества стран-членов АСЕАН в финансовой сфере, которая поддерживается, с одной стороны, тенденциями, характерными для национальных финансовых рынков стран-членов АСЕАН, а с другой стороны, изменениями положения АСЕАН в системе мирохозяйственных связей. Но перспективы интеграции не видны, пока отсутствует адекватная оценка достигаемого уровня развития интеграции. Именно адекватная оценка призвана показать темп процесса и помочь увидеть текущие и перспективные сложности и ограничения на пути интеграционного сотрудничества.

Оценка региональной финансовой интеграции направлена на понимание глубинных причин, которые толкают страны на этот путь и внутренних противоречий, которые тормозят движение к высокому уровню финансовой интеграции. Большая точность прогнозов и адекватность выводов может быть обеспечена результатами как качественного, так и количественного анализа. В настоящем разделе предпринимается попытка разработать адекватный современному уровню сложности аналитический подход, позволяющий повысить достоверность выявления и оценки глубины форм интеграции.

Динамика показателей эффективности валютной интеграции в целом свидетельствует об отсутствии тенденции к сближению ситуации на национальных финансовых рынках стран АСЕАН, что приводит к сдержанным оценкам эффективности реализации интеграционных планов.

Проведённый анализ позволяет сделать вывод о наличии следующих тенденций, характеризующих неустойчивость финансовых рынков стран АСЕАН: не снижается уязвимость национальных финансовых рынков, поскольку волатильность рассмотренных показателей имеет высокие значения. Страны также различаются и по направлениям изменений и по

глубине этих изменений. Кроме того, не снижаются риски для кредиторов, оперирующих на национальных финансовых рынках, поэтому они перекладывают их на заёмщиков, на это обстоятельство указывает высокая изменчивость процентной ставки по кредиту и её рост. В дополнение к этому каждая из стран испытывает затруднения при формировании корректирующей стратегии на основе прогнозирования и обнаружения дестабилизирующих потоков капитала, на что указывает волатильность официального валютного курса стран.

Следовательно, существующий уровень финансовой интеграции пока еще не достаточен для обеспечения согласованного движения этих рынков, а также стабильности ситуации.

Тем не менее, не стоит делать пессимистичные выводы о будущем интеграционного объединения. Вполне возможно, что опыт АСЕАН в будущем продемонстрирует новые инструменты и подходы, повышающие эффективность неформальных институтов, позволяющие преодолеть различия между странами и создать единое сообщество сильных по экономическому развитию самостоятельных государств.

Список сокращений и условных обозначений

- ABF (англ. Asian Bond Fund) – Азиатского фонда облигаций
- ABIF (англ. ASEAN Banking Integration Framework) – Рамочное соглашение о банковской интеграции
- ABMF (англ. ASEAN+3 Bond Market Forum) – Форум рынка облигаций АСЕАН+3
- ABMI (англ. Asian Bond Markets Initiative) – Азиатская инициатива в области рынков облигаций
- ACMF (англ. ASEAN Capital Markets Forum) – Форум рынков капитала АСЕАН
- AEC (англ. ASEAN Economic Community) – Экономическое сообщество АСЕАН
- AFIF (англ. ASEAN Financial Integration Framework) – Рамочное соглашение о финансовой интеграции АСЕАН
- AIF (англ. ASEAN Infrastructure Fund) – инфраструктурный фонд АСЕАН
- AIMO (англ. ASEAN Integration Monitoring Office) – Управление мониторинга интеграционных процессов АСЕАН
- AMBIF (англ. ASEAN+3 Multi-Currency Bond Issuance Framework) – система выпуска мультивалютных облигаций АСЕАН+3
- AMRO (англ. ASEAN+3 Macroeconomic Research Office) – Центр макроэкономических исследований стран АСЕАН+3
- CGIF (англ. The Credit Guarantee and Investment Facility) – Институт кредитных гарантий и инвестиций
- CMIM (англ. Chiang Mai Initiative Multilateralization) – Многосторонняя Чиангмайская инициатива
- CMIM-PL (англ. Chiang Mai Initiative Multilateralization Precautionary Line) – механизм предотвращения кризисов, называемый Превентивной линией
- CMIM-SF (англ. Chiang Mai Initiative Multilateralization Stability Facility) – механизм разрешения кризисов - механизм стабильности

ЕМЕАР (англ. Executives' Meeting of East Asia and Pacific Central Banks) – встреча руководителей центральных банков 11 стран Восточной Азии и Тихоокеанского бассейна

FoBF (англ. Fund of Bond Funds) – Фонд облигационных фондов

IOSCO (англ. International Organization of Securities Commissions) – Международная организация комиссий по ценным бумагам

PAIF (англ. Pan-Asia Bond Index Fund) – Пан-Азиатский индексный фонд облигаций

QABs (англ. Qualified ASEAN Banks) – квалифицированные банки стран АСЕАН

RIA-Fin (англ. Roadmap for Monetary and Financial Integration of ASEAN) – Дорожная карта денежно-кредитной и финансовой интеграции АСЕАН

ТАСТ (англ. technical assistance coordination team) – координационная группа по техническому содействию

АСЕАН (англ. Association of South East Asian Nations) – Ассоциация государств Юго-Восточной Азии

АСЕАН+3 – страны АСЕАН плюс Япония, Южная Корея, Китай

АСЕАН-4 – Индонезия, Филиппины, Малайзия, Таиланд

ВТО – Всемирная торговая организация

ГАТС – Генеральное соглашение по торговле услугами

ЕС – Европейский Союз

МВФ – Международный валютный фонд

ФРС – Федеральная резервная система

Словарь терминов

Валютная либерализация – подразумевается снятие ограничений на приток и отток капитала и переход на режим плавающего валютного курса.

Глобализация – растущая экономическая взаимозависимость стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировых потоков капитала, а также благодаря все более быстрой и широкой диффузии технологий.

Интернационализация – процесс развития устойчивых экономических связей между странами, выход процесса воспроизводства за рамки национальных границ. Предпосылки интернационализации возникают в условиях перехода к крупному промышленному производству, когда национальные рамки начинают препятствовать развитию производительных сил. Формирование мирового рынка означало интернационализацию обмена, в дальнейшем происходит интернационализация капитала, производства, научно-технического сотрудничества.

Либерализация движения капитала – снятие ограничений по операциям счета капитала и текущего счета.

Макроэкономическая стабильность – это одно из ключевых условий экономического роста, при котором основные макроэкономические отношения находятся в равновесии (например, спрос и предложение на денежном рынке).

Региональная интеграция – процесс взаимопроникновения национальных экономик, который формализуется в образование региональных экономических группировок стран, находящихся чаще всего в непосредственном территориальном соседстве и являющихся давними торговыми партнерами.

Региональная финансовая интеграция – это процесс, направленный на объединение финансовых рынков в регионе, с целью улучшения благосостояния региона и диверсификации рисков.

Региональное интеграционное объединение – это совокупность двух или нескольких соседних государств, которые заключили соглашения по сотрудничеству на основе общих институтов и правил.

Режим валютного курса – элемент валютной системы. Согласно Ямайскому соглашению страны-члены МВФ имеют право выбирать правила установления валютных курсов и следовать им по своему желанию с тем условием, что они обязаны своевременно извещать МВФ о таких правилах. Различают фиксированный (привязанный) валютный курс, колеблющийся в узких рамках; плавающий курс, изменяющийся в зависимости от рыночного спроса и предложения валюты; а также разновидности этих режимов.

Риски устойчивости финансовой системы - это риски, при возникновении которых финансовая стабильность государства может оказаться под угрозой.

Финансовая глобализация – растущая взаимозависимость стран на основе увеличения объема и разнообразия международных валютных, кредитных, финансовых, расчетных, фондовых, страховых операций и информационных технологий.

Финансовая интеграция – процесс ослабления и ликвидации барьеров между внутренними и международными финансовыми рынками и развития связей между ними. Гармонизация и унификация налоговых систем, бюджетной классификации, бюджетного процесса, государственных расходов, системы контроля со стороны центральных банков за деятельностью коммерческих банков, проводимая в целях большей координации политики государств, входящих в региональные группировки.

Финансовая политика – это политика, связанная с регулированием, наблюдением и контролем за платежной и финансовой системой, с целью обеспечения финансовой стабильности, эффективной работы рынка, защиты прав потребителей и активов клиентов.

Финансовая система – представляет собой совокупность различных сфер и звеньев финансовых отношений, каждая из которых характеризуется особенностями в формировании, распределении и использовании фондов денежных средств, различной ролью в общественном воспроизводстве, и государственных и корпоративных органов управления финансами.

Финансовая стабильность – условие, при котором финансовая система (финансовые посредники, рынки, рыночная инфраструктура) способна противостоять шокам и преодолевать финансовые дисбалансы, тем самым уменьшая вероятность нарушений в процессе финансового посредничества, которые могут значительно ухудшить процесс распределения финансовых ресурсов и инвестиционный климат.

Финансовые инициативы – комплекс мероприятий, необходимых для обеспечения процесса финансовой интеграции. Основная цель состоит в улучшении национальной платежной инфраструктуры, продвижении трансграничных платежных услуг и создании эффективной региональной финансовой системы в целом.

Финансовые механизмы – совокупность видов, форм организации финансовых отношений, специфических методов формирования и использования финансовых ресурсов и способов их количественного определения.

Финансовый регионализм – процесс формирования новой международной финансовой архитектуры в рамках определенного региона с целью обеспечения мировой финансовой стабильности. Проявляется в виде региональных финансовых объединений, включающих два или более государства. Основная идея заключается в создании фонда финансовых ресурсов на цели помощи участникам этого объединения при необходимости. Объединение может быть представлено как в форме банка развития, так и в форме денежного фонда.

Финансовый рынок – система экономических отношений, направленных на формирование, распределение и перераспределение

капитала может также определяться как особый сектор экономики, формируемый специализированными финансовыми институтами, где между участниками складываются отношения, предметом которых являются финансовые активы, финансовые инструменты, а также связанные с ними финансовые услуги.

Экономическая интеграция – процесс взаимного сближения хозяйственных структур стран через переплетение производственно-экономических, финансовых, трудовых и иных связей.

Список литературы

1. Абалкина А.А. Азиатские страны в поисках оптимальной интеграционной модели // Проблемы Дальнего Востока. 2007. №2. – С. 74–83
2. Абалкина А.А. Индикаторы региональной финансовой интеграции // Евразийский союз: вопросы международных отношений. 2015. №3.– С. 52–61
3. Абалкина А.А. Россия и интеграционные процессы в Восточной Азии // Россия и современный мир. 2008. №4. – С. 161–172
4. Амиров В.Б. Истоки и эволюция Чиангмайской инициативы // Международная жизнь. 2010. №10. – С. 49–55
5. Андреа Бубула и Инджи Откер-Роуб. Нераскрытая загадка биполярности // Финансы & развитие. Март 2004. С. 32–35: [Электронная версия]. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/03/pdf/bubula.pdf>
6. Аносова Л.А. Азиатско-европейские экономики: новые формы интеграции // Безопасность Евразии. – 2004. – №2 (16). – С. 325–329
7. Аносова Л.А. Некоторые итоги членства Китая в ВТО // Сборник трудов Международной Межвузовской научно-практической конференции «Россия и ВТО: проблемы и перспективы». 2008. – М.: ВГНА. – С. 9–12
8. Аносова Л.А. Экономическое сотрудничество как фактор региональной безопасности // Материалы Международного Байкальского форума. Иркутск. 2000

9. Аносова Л.А. Экономическое региональное сотрудничество / Сборник статей «АСЕАН и ведущие страны АТР: проблемы и перспективы». – М.: Гуманитарium. Академия Гуманитарных Исследований. 2002.
10. Аносова Л.А., Кабир Л.С. Активизация Китая по изменению мировой валютной системы: Азиатский банк инфраструктурных инвестиций // Экономика и управление. 2015. №10. С. 4–11
11. Аносова Л.А., Кабир Л.С. Валютная политика стран АСЕАН в условиях финансовой глобализации // Экономика и управление. 2016. №1. С. 4–11
12. Аносова Л.А., Кабир Л.С. Китай в глобальном мире: технологии управления будущим // Экономика и управление. 2015. №1. С. 4–9
13. Аносова Л.А., Кабир Л.С. Либерализация потоков капитала и переход к режиму плавающего валютного курса: опыт Китая // Экономика и управление. 2015. №5. С. 4–12
14. Аносова Л.А., Кабир Л.С. Экономическая интеграция в современном мире и экономический регионализм // Экономика и управление. 2014. №3. С. 4–11
15. АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010
16. Балакин В.И. Регионализм и регионализация в Восточной Азии // Знание. Понимание. Умение. 2015. №3. С. 169–180
17. Баронов В.И., Костюнина Г.М. Активизация интеграционных инициатив в Восточной Азии и интересы России. Режим доступа: <http://mgimo.ru/upload/iblock/9db/9dbd2e39152e0fd754bb9916344e3df3.pdf>

18. Богомолов О.Т. Мировая экономика в век глобализации. – М.: Издательство «Экономика». 2007. С. 359
19. Борисов А.Н. Валютная интеграция как одна из основных тенденций развития мировой валютной системы на современном этапе // Мировая экономика и международные экономические отношения. 2012. №7 (92). С. 171–179
20. Бузгалин А.В., Гринберг Р.С., Колганов А.И. Глобальный мир в тупике. Где выход? // Социологические исследования. 2015. №11. – С. 5–13
21. Бусыгина И.М. Региональная идентичность и региональная интеграция в современном мире: исследование взаимосвязи // Ежегодник Института международных исследований Московского государственного института международных отношений (Университета) Министерства иностранных дел Российской Федерации. 2013. №3. – С. 16–30
22. Буторина О.В. Закономерности валютно-финансовой интеграции: мировой опыт и СНГ // Деньги и кредит. 2005. №8. - С. 42–50
23. Буторина О.В., Захаров О.В. О научной основе Евразийского экономического союза // Евразийская экономическая интеграция. 2015. №2. – С. 52–68
24. Бхагавати Дж. В защиту глобализации. – М.: ИИЦ «Ладомир». 2006
25. Быков А.Н. Глобализация в контексте новых реалий и вызовов // Мир перемен. 2008. №1. – С. 131–145
26. Быков А.Н. Экономическая интеграция и её перспективы на постсоветском и евразийском пространстве // Российский внешнеэкономический вестник. 2006. №7. – С. 7–19

27. Вардомский Л.Б. Регионализация постсоветского пространства: факторы, особенности, тенденции: Научный доклад. – М.: ИЭ РАН, 2008. С. 58
28. Васильев Л.Е., Локшин Г.М. Сообщество безопасности АСЕАН ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 37–65
29. Винокуров Е.Ю. Опыт региональных интеграционных объединений: уроки для ЕАЭС // Евразийская экономическая интеграция. 2015. №2. – С. 94–97
30. Винокуров Е.Ю., Либман А.М., Максимчук Н.В. Динамика интеграционных процессов в Центральной Азии // Евразийская экономическая интеграция. 2010. №2. – С. 5–32
31. Воронин А.С. Сотрудничество в социально-культурной сфере ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 338–346
32. Воронин А.С. Социально-культурное сообщество АСЕАН: единство в многообразии ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 140–163
33. Воронин А.С., Козлов А.А. Россия – АСЕАН: к отношениям развитого и всеобъемлющего партнёрства / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 307–337
34. Глинкина С.П., Куликова Н.В. Заимствование рыночных институтов развитых стран: опыт Центрально-Восточной Европы // Современная Европа. 2015. №4. – С. 105–117

35. Глинкина С. П., Куликова Н. В. Трансформация и её социально-экономические эффекты в Центральной и Восточной Европе // Белорусский экономический журнал. 2013. № 3. – С. 4-17
36. Глобальное управление: возможности и риски / отв. ред. В. Г. Барановский, Н. И. Иванова. – М.: ИМЭМО РАН, 2015. – С. 242–259
37. Головнин М. Ю., Ушкалова Д. И. Теоретические подходы к исследованию международной экономической интеграции: научный доклад. – М.: Институт экономики РАН, 2011. – 44 с.
38. Головнин М. Ю., Либман А. М. Тенденции инвестиционного взаимодействия стран СНГ и мировой экономической кризис // Евразийская экономическая интеграция. 2010. № 4. – С. 3–26
39. Гринберг Р. С. Новая экономика: оптимальные модели // Кондратьевские волны: наследие и современность. 2015. № 4. – С. 10–22
40. Дёмина Я. В. Перспективы создания валютной зоны в АСЕАН // Пространственная экономика. 2016. № 1. С. 81–98
41. Дёмина Я. В. Эффекты торговой интеграции в странах АСЕАН // Пространственная экономика. 2015. № 3. С. 120–141
42. Дынкин А. А., Пантин В. И. Мирное столкновение США и КНР: за какой моделью будущее? // Россия в глобальной политике. 2012. № 2. Том 10. – С. 96–108
43. Дэниелс Джон Д., Радеба Ли Х. Международный бизнес: внешняя среда и деловые операции. Пер. с англ., 6-е изд. – М.: «Дело Лтд», 1994. С. 746
44. Евстигнеев В. Р. Валютно-финансовая интеграция в ЕС и СНГ – сравнительный семантический анализ. – М.: Наука, 1997. С. 271

45. Евстигнеев Е., Картунов С. Новый взгляд на старую проблему // *Мировая экономика и международные отношения*. 2011. №6. – С. 124–128
46. Зуев В.Н. Методология классификации и оценка форм региональной интеграции // *Евразийская экономическая интеграция*. 2014. №3. – С. 25–43
47. Зуев В.Н. Наднациональный механизм в теории интеграции // *Мировая экономика и международные отношения*. 2011. №4. – С. 30–38
48. Интеграционные процессы и проекты России в «поясе соседства» / Отв. ред. М.Ю. Головнин. – М.: ИЭ РАН, 2013
49. Кабир Л.С. Влияние регионализации на межгосударственный механизм регулирования экономических отношений // *Безопасность Евразии*. – 2004. – №4 (18). – с.495–499
50. Кабир Л.С., Яковлев И.А., Савинский С. П., Никулина С. И., Раков И.Д. Преимущества и угрозы режима плавающего валютного курса // *Национальные интересы: приоритеты и безопасность*. 2015. № 41–С. 2–12
51. Кобелев Е.В. Южно-Китайское море: тлеющий очаг конфликтов ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 82–105
52. Костюнина Г.М. Интеграционные модели формирования Восточноазиатского сообщества // *Российский внешнеэкономический вестник*. 2015. №5. – С. 33–48
53. Кули-Заде Тогрул Аладдин Оглы. Интеграция финансовых рынков стран СНГ: автореферат дисс... канд. экон. 08.00.10 / Кули-Заде Тогрул

- Аладдин Оглы [Место защиты: Российский экономический университет им. Г. В. Плеханова]. – М., 2015. – С. 147
54. Либман А.М. Интеграция крупных государств и потенциал экономического взаимодействия в Евразии // Россия и современный мир. 2010. №4. – С. 92–106
55. Локшин Г.М. АСЕАН: перестройка и обновление в начале нового века ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л.Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 20–28
56. Локшин Г.М. АСЕАН+3 и курс на Восточно-Азиатское сообщество ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 267–287
57. Локшин Г.М. Особенности интеграционных процессов в АСЕАН ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 29–36
58. Локшин Г.М. От субрегиональной группы к «концерту государств» ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 11–19
59. Мазырин В.М. Актуальные проблемы экономического развития стран АСЕАН // Проблемы Дальнего Востока. 2013. №1. – С. 59–72
60. Мазырин В.М., Локшин Г.М. Ход и перспективы экономической интеграции стран-членов АСЕАН ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 106-139

- 61.Максимо В. Энг, Фрэнсис А. Лис, Лоуренс Дж. Мауер. Мировые финансы. Пер. с англ. – М.: ООО «Издательско-консалтинговая компания «ДеКА», 1998. С. 768
- 62.Максимова М.М. Экономическая интеграция и некоторые вопросы методологии // Мировая экономика и международные отношения. 1969. №5–С. 21
- 63.Масахиро Кавай, Доменико Ломбарди. Финансовый регионализм // Финансы & развитие. Сентябрь–2012. С. 23–25 [Электронная ресурс] URL:<http://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/fandd/2012/09/pdf/kawai.pdf>
- 64.Международный Валютный Фонд. Перспективы развития мировой экономики. — Вашингтон, округ Колумбия: Международный Валютный Фонд. 2015. С. 251
- 65.Минакир П. А., Демьяненко А. Н. Очерки по пространственной экономике / П. А.Минакир, А. Н. Демьяненко; отв. ред. В. М. Полтерович; Рос. акад. наук, Дальневост.отд-ние, Ин-т экон. Исследований. – Хабаровск: ИЭИ ДВО РАН, 2014. С. 272
- 66.Михеев В. В., Луконин С. А. Китай после Боао-2015 // Мировая экономика и международные отношения. 2015. №8. – С. 61–70
- 67.Мишина В.Ю. Интеграция финансовых рынков и взаимодействие бирж стран СНГ // Евразийская экономическая интеграция. 2010. №2. – С. 33–51
- 68.Назарчук Д.Н. Пути совершенствования внешнеэкономических отношений России с Ассоциацией стран Юго-Восточной Азии: автореф. дисс... канд. экон. наук: 08.00.14 / Назарчук Дмитрий Николаевич [Место защиты: Российский государственный гуманитарный университет]. – Москва, 2013. С. 26

69. Некипелов А.Д. Постсоциалистические страны в условиях глобализации. – М.:2001. С. 386
70. Ноздрев С. В. Современный этап и перспективы финансовой интеграции в Азии // Российский внешнеэкономический вестник. 2008. № 9. С. 36–48
71. Осьмова М.Н. Глобализация мирового хозяйства: Уч. пос. / М.Н. Осьмова; Под ред. М.Н. Осьмовой, Г.И. Глущенко. - 2-е изд. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 389 с.
72. Осьмова М.Н. Контуры постиндустриального общества // Вопросы новой экономики. 2008. №3–4. – С. 4–25
73. Перская В.В. Глобализация до и после кризиса // Экономический нобелевский вестник. 2010. №1. Том 1. – С. 256–262
74. Перская В.В. Глобализация и государство.– М.: Изд-во РАГС, 2005
75. Перская В.В. Экономическая идеология в современных условиях / Государственная идеология и современная Россия. Материалы Всероссийской научно-общественной конференции. Москва, 28 марта 2014: [Центр научной политической мысли и идеологий; Ред. –изд. группа С. С. Сулакшин (руководитель), В. Э. Багдасарян, В. Н. Лексин] – М.: Наука и политика. 2014. – С. 102–107
76. Пивоварова Э.П. Почему сегодня Китай «гордо стоит на востоке мира» / В сборнике: Китай на пути к возрождению. К 80-летию академика М.Л.Титаренко. – М.: ИД «ФОРУМ», 2014. – С. 74–80
77. Пол А. Самуэльсон, Вильям Д. Нордхаус. Экономика: Пер. С англ. – М.: «Издательство БИНОМ», 1997. С. 799

- 78.Развин П.А. Внешняя политика стран Юго-Восточной Азии и АСЕАН / Внешняя политика и дипломатия стран Азиатско-Тихоокеанского региона: Учебное пособие. М.: ДА МИД РФ. 1998. С. 169
- 79.Россия в глобализирующемся мире: политико-экономические очерки / Отв. ред. ак. Д.С. Львов. – М.: Наука, 2004. С. 710
- 80.Рыбалкина И.В. Азиатский банк развития и экономика стран региона: автореферат дисс... канд-та экономических наук: 08.00.14/ Рыбалкина Ирина Витальевна [Место защиты: Финуниверситет при Правительстве РФ]. – Москва, 2013. С. 178
- 81.Сенин Р.А. АСЕАН и Европейский союз ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 232–253
- 82.Сенин Р.А. АСЕАН и Соединённые Штаты Америки ЮВА / АСЕАН в начале XXI века. Актуальные проблемы и перспективы / Л. Е. Васильев [и др.]. М.: ИД «ФОРУМ», 2010. – С. 190–218
- 83.Сергун И.П. Перспективы участия России в интеграционных процессах в Юго-Восточной Азии: на примере опыта создания зоны свободной торговли Китай – АСЕАН: автореферат дисс... канд-та экономических наук: 08.00.14/ Сергун Игорь Петрович – Саратов, 2013. С. 236
- 84.Сильвестров С. Н. Мировой экономический кризис и формирование новой архитектуры глобальной экономики // Вестник Финансового Университета. 2009. №2. – С. 5–11
- 85.Сильвестров С. Н. Совет по финансовой стабильности как четвёртая опора глобальной финансовой системы // Вестник Финансового Университета. 2014. №6. – С. 84–91

- 86.Смирнова Д.В. Тенденции и перспективы развития валютной интеграции в Восточной Азии: автореферат дисс... канд-та экономических наук: 08.00.14/ Смирнова Дарья Валерьевна – Санкт-Петербург, 2013. С. 18
- 87.Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М.: ЭКСМО, 2007
- 88.Социально-экономическое развитие постсоветских стран: итоги двадцатилетия /монография/ [Л.Б.Вардомский и др.]: Российская академия наук, Ин-т экономики. Москва, 2012. Серия Научные доклады Института экономики РАН. – М.: ИЭ РАН. 2012. С. 400
- 89.Стратегический глобальный прогноз. 2030. Расширенный вариант/ под ред. акад. А.А.Дынкина / ИМЭМО РАН. – М.: Магистр, 2011. С. 480
- 90.Титаренко М.Л. Путь Китая и Восточно-Азиатского региона в будущее / Доклады ИДВ РАН. 2010. – М.: ИДВ РАН, 2011.– С. 4–5
- 91.Титаренко М.Л., Петровский В.Е. Россия, Китай и новый мировой порядок // Международная жизнь. 2015. №3. – С. 23–43
- 92.Тихоокеанская Азия: проблема «ответственного лидерства» (среднесрочный прогноз экономического и политического развития) / Отв. ред. – В.Б.Амиров, В.В.Михеев. – М.: ИМЭМО РАН, 2011. С. 89
- 93.Тригубенко М.Е. Вьетнам и российский Дальний Восток: несбывшиеся планы торгово-экономического сотрудничества // Вьетнамские исследования. 2015. №5. – С. 73–78
- 94.Тригубенко М.Е. Положение в финансовой сфере Вьетнама в сравнении со странами Восточной Азии после мирового кризиса // Вьетнамские исследования. 2014. №4. – С. 129–137

95. Тригубенко М.Е. Участие иностранного капитала в развитии и обновлении экономики Вьетнама // Вьетнамские исследования. 2012. №2. – С. 88–96
96. Трифонов И.И., Ягодкина В.М. Региональные инициативы стран Восточной Азии по развитию валютно-кредитных отношений // Известия УрГЭУ. 2014. №4 (54). С. 20–26
97. Трунин П.В., Ващелюк Н.В. Своп-линии между центральными банками как элемент современной мировой финансовой архитектуры // Российский внешнеэкономический вестник. 2015. № 1. С. 51–69
98. Тэйлор Алан М. Глобальные финансы: прошлое и настоящее // Финансы & развитие. Март-2004. С. 28–31 [Электронная ресурс] URL:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/03/pdf/taylor.pdf>
99. Усольцев В. Тихоокеанская Азия: экономическая интеграция и перспективы России // Мировая экономика и международные отношения. 2011. № 8. С. 67–75
100. Хасбулатов Р.И. Мировая экономика: учебник для бакалавров / Р.И.Хасбулатов. – М.: Издательство Юрайт, 2012. С. 884
101. Чем Карачадаг, Рупа Дуттагупта, Гилда Фернандес и Шого Ишии. От фиксированного курса к плавающему: нет причин для опасений // Финансы & развитие. Декабрь-2004. С. 20–23 [Электронная ресурс] URL:
<http://www.imf.org/external/pubs/ft/fandd/rus/2004/12/pdf/karacada.pdf>
102. Члены АСЕАН запускают трансграничный финансовый механизм. [Электронный ресурс] URL:
http://offshore.su/blog/offshore_news/chleny-asean-zapuskayut-transgranichnyj-finansovyy-mexanizm.html

103. Шишков В.Ю. Отечественная теория региональной интеграции: опыт прошлого и взгляд в будущее // Мировая экономика и международные отношения. 2006. №4. – С. 59
104. Шишков В.Ю. Регионализация и глобализация мировой экономики: альтернатива или взаимодействие? // Мировая экономика и международные отношения. 2008. №8. С. 3-20
105. Anderson K., Norheim H. Trade intensivities and the analysis of bilateral trade flows in a many-country world: A survey // Hitotsubashi Journal of Economics. 19.Vol.22 .№2. P. 62–68
106. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions 2014: [Электронная версия]. Режим доступа: <https://www.imf.org/external/pubs/nft/2014/areaers/ar2014.pdf>
107. ASEAN 2030: Toward a Borderless Economic Community / Asian Development Bank Institute. [Электронный ресурс] URL: <http://www.adb.org/sites/default/files/publication/159312/adbi-asean-2030-borderless-economic-community.pdf>
108. ASEAN Banking Integration/ Официальный сайт АСЕАН [Электронная ресурс] URL: <http://www.asean.org/storage/images/2015/October/outreach-document/Edited%20ASEAN%20Banking%20Integration%20Framework-1.pdf>
109. ASEAN Economic Community (AEC) 2015: Financial Integration in ASEAN. [Электронный ресурс] URL: <http://www.bsp.gov.ph/downloads/Publications/FAQs/ASEAN.pdf>
110. ASEAN Economic Community Blueprint 2025. [Электронный ресурс] URL:http://www.asean.org/storage/2016/03/AECBP_2025r_FINAL.pdf

111. ASEAN Finance Ministers Meeting. Regional Cooperation in Finance. [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean-economic-community/asean-finance-ministers-meeting-afmm/>
112. ASEAN Financial Integration: Where Are We, Where Next? [Электронный ресурс] URL: <http://www.mas.gov.sg/news-and-publications/speeches-and-monetary-policy-statements/speeches/2015/asean-financial-integration-where-are-we-where-text.aspx>
113. ASEAN Legal Instruments [Электронный ресурс] URL:<http://agreement.asean.org/>
114. ASEAN Statistics Database [Электронный ресурс] URL: <http://aseanstats.asean.org>
115. ASEAN Vision 2020. [Электронный ресурс] URL: http://www.asean.org/?static_post=asean-vision-2020
116. ASEAN+3 Macroeconomic Research Office (AMRO) [Электронная ресурс] URL: <http://www.amro-asia.org>
117. Asian Bonds Online - An ASEAN+3 Initiative [Электронная ресурс] URL:<https://asianbondsonline.adb.org>
118. Association of Southeast Asian Nations [Электронная ресурс] URL: <http://www.asean.org/index.php/news/item/financial-regulations>
119. Balassa B. Tariff Reductions and Trade in Manufactures among the Industrial Countries // American Economic Review. 1966. Vol. 56. P.466-473
120. Balassa B. The Theory of Economic Integration. Homewood, Ill.; R.D.Irwin Ltd. 1961. – 324 p. DOI:10.7202/1001828ar

121. Bayoumi T., Eichengreen B. Ever Closer to Heaven? An Optimum-Currency-Area Index for European Countries. University of California at Berkeley. Center for International and Development Economics Research (CIDER). Working Papers. № C96-078 01. 1996. December. – 15 p.
122. Bayoumi T., Eichengreen B. On Money or Many? Analysing the Prospects for Monetary Unification in Various Parts of the World. Princeton Studies in International Finance. № 76. 1994. September. - 52 p.
123. Bhagwati J., Panagariya A. The theory of preferential trade agreements: Historical evolution and current trends // The American Economic Review. 1986. №86 (2). P.82-87
124. CGFI. Credit Guarantee and Investment Facility - An Asian Bond Markets Initiative [Электронный ресурс] URL: <http://www.cgif-abmi.org>
125. Charter of the Association of Southeast Asian Nations. Secretariat/ Jakarta. 2008.[Электронный ресурс]URL: <http://www.refworld.org/docid/4948c4842.html>
126. Chiang Mai Initiative Multilateralization. March 2016. Bangko Sentral NG Pilipinas. [Электронный ресурс] URL: <http://www.bsp.gov.ph/downloads/publications/faqs/cmim.pdf>
127. De Lombarde P. Trade liberalization indexes and the evaluation of preferential trade agreements. A note Ruiz Estrada. Journal of Policy Modeling. 2006. №28.P. 877-883
128. De Lombarde P., Pietrangeli G., Weeratunge C. Systems of Indicators for Monitoring Regional Integration Procrsses: Were Do We Stand? // The Integrated Fssessment Journal. 2008. №2.P.39-67
129. Donghyun Park and Kwanho Shin. Financial Integration in Asset and Liability Holdings in East Asia. ADB Economics Working Paper Series, №444, August 2015. C. 47

130. Edward K.Y. Chen, Wendy Dobson. Financial Development and Cooperation in Asia and the Pacific. Routledge, 2014. 218
131. El-Agra A.M. International economic integration. London. Macmillan. 1988
132. Era Dabla-Norris and Yasemin Bal Gündüz. Exogenous Shocks and Growth Crises in Low-Income Countries: A Vulnerability Index. IMF Working Paper, WP/12/264, November 2012. C. 41
133. Feng Y., Genna G.M. Domestic institutional convergence and regional integration: Further evidence, in Salavrakos I.D. (ed.): Aspects of Globalization, Regionalization and Business. Athines. 2004
134. Fernando Ferrari Filho. A critique of the proposal of monetary union in Mercosur: a Post Keynesian view. the University of Rio Grande do Sul, 2000 [Электронный ресурс] URL: http://www.ufrgs.br/ppge/pcientifica/2000_04.pdf
135. Financial Services Integration. [Электронный ресурс] URL: <http://aec2015.miti.gov.my/index.php/pages/view/32>
136. Frederick W. H., Worden R. L. (ed.). Indonesia: A country study. – Government Printing Office, 2011. C. 440
137. Gadanez B., Jayaram K. Measures of financial stability—a review //Irving Fisher Committee Bulletin. – 2008. – T. 31. – C. 365-383.
138. Grubel H.G. and Lloyd P.J. The Empirical Measurement of Intra-Industry Trade // Economic Record. 1971.№47 (4). P.494-517
139. Harris Dellas, George S. Tavlas. An Optimum Currency Area Odyssey. Journal of International Money and Finance, 2009 [Электронный ресурс] URL: http://stevereads.com/papers_to_read/an_optimum_currency_area_odyssey.pdf

140. Hufbauer G., Scott J. Western hemisphere economic integration. Institute for International Economics. Washington, D.C, 1994. С. 279
141. Ishiyama I. The Theory of Optimum Currency Areas: A Survey//IMF Staff Papers – 1975. – №.22 [Электронный ресурс] URL: <http://www.palgrave-journals.com/imfsp/journal/v22/n2/pdf/imfsp197511a.pdf>
142. Joint Statement of the 1st ASEAN Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting, Kuala Lumpur, 21 March 2015. Annex 1. С. 6 [Электронный ресурс] URL: http://www.unctd.org/sites/default/files/Documents/20150321_joint_statement.pdf
143. Joint Statement of the 1st ASEAN Finance Ministers' and Central Bank Governors' Meeting, Kuala Lumpur, Malaysia, 21 March 2015. [Электронный ресурс] URL: http://www.unctd.org/sites/default/files/Documents/20150321_joint_statement.pdf
144. Kenen P. The Theory of Optimum Currency Areas: An Eclectic View // Monetary Problems in the International Economy. Chicago: University of Chicago Press. 1969. – P. 41–60
145. Kojima K. The pattern of international trade among advanced countries // Hitotsubashi Journal of Economics. 1964.Vol. 5. №1. P. 16–36
146. Krugman P. Scale Economies, Product Differentiation and the Pattern of Trade // American Economics Review. 1980. №70
147. Luca. A. Ricci. A Model of an Optimum Currency Area. IMF Working paper, 1997 [Электронный ресурс] URL: <http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/wp9776.pdf>
148. McKinnon R. Optimum currency areas // American Economic Review. 1963. Vol. 53, – P.717–725

149. Michael W. Klein, Jay C. Shambaugh. Exchange Rate Regimes in the Modern Era. Cambridge, Massachusetts Institute of Technology, 2010, P.267
150. Ministerial Understanding on ASEAN Cooperation in Finance. [Электронный ресурс] URL: [http://www.asean.org/storage/images/2012/Economic/AFMM/Agreement_on_Finance/Ministerial%20Understanding%20on%20ASEAN%20Cooperation%20in%20Finance%20\(1997\).pdf](http://www.asean.org/storage/images/2012/Economic/AFMM/Agreement_on_Finance/Ministerial%20Understanding%20on%20ASEAN%20Cooperation%20in%20Finance%20(1997).pdf)
151. Mongelli F. «New» Views on the Optimum Currency Area Theory: What is EMU Telling US? //ECB Working paper. – 2002. – №138 [Электронный ресурс] URL: <http://repec.org/res2002/Mongelli.pdf>
152. Mundell R. Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1961. Vol. 51. – P.657–665
153. Organisational Structure [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean/asean-structure/organisational-structure-2/>
154. Quik P., Evans O. Capital Account Convertibility: Review of Experience and Implications for IMF Policies. Occasional Paper 131. International Monetary Found. 1995. С. 48
155. Regional Cooperation in Finance / Association of Southeast Asian Nations. [Электронный ресурс] URL: <http://www.asean.org/asean-economic-community/asean-finance-ministers-meeting-afmm/overview/>
156. Romeo A. Reyes. Forming a Single Market: Theory and Reality [Электронный ресурс] URL: http://www.asean.org/?static_post=forming-a-single-market-theory-and-reality-romeo-a-reyes-2
157. Ruiz Estrada. M. Global dimension of regional integration (GDRI) model. FEA Working Paper. 2004.№7. С. 346-369
158. Rupa Duttgupta, Gilda Fernandez, and Cem Karacadag. From Fixed to Float: Operational Aspects of Moving Toward Exchange Rate Flexibility

- // IMF Working Paper / International Monetary Fund [Электронная ресурс]
URL:<http://www.imf.org/external/pubs/ft/wp/2004/wp04126.pdf>
159. Sabhasri C., Srisangnam P., Thamanovanish N. ASEAN Financial Cooperation: Thailand Perspective. [Электронный ресурс] URL: http://www.networkideas.org/ideasact/may13/ppt/7_Piti_Srisangnam.pptx
160. Shimizu S. ASEAN Financial and Capital Markets: Policies and Prospects of Regional Integration [Электронная ресурс] URL:<https://www.jri.co.jp/MediaLibrary/file/english/periodical/rim/2014/54.pdf>
161. Skully M. T. ASEAN Regional Financial Cooperation Developments in Banking and Finance: Developments in Banking and Finance. – Institute of Southeast Asian, 1979. – №. 56-60
162. Soesastro H. Implementing the ASEAN Economic Community Blueprint. [Электронный ресурс] URL: http://www.eria.org/publications/research_reports/images/pdf/PDF%20No.1-2/No.1-2-part2-3.pdf
163. Sapanha S.A., Guerin J. Recent Developments in Monetary and Financial Integration in Asia // Financial Stability Review. № 8. May 2006. С. 111–129
164. The ASEAN Charter [Электронный ресурс] URL: http://www.asean.org/storage/2016/02/The_ASEAN_Charter.pdf
165. The ASEAN Declaration (Bangkok Declaration) Bangkok, Augustus 1967 [Электронный ресурс] URL: <http://agreement.asean.org/media/download/20140117154159.pdf>
166. Tinbergen J. Shaping the world economy. Suggestions for an international economic policy. New York. 20th Century Fund. 1962. С. 330

167. Yean Th.S. and Basu Das S. The ASEAN Economic Community and conflicting domestic interests. *Journal of Southeast Asian Economies*. 2015, № 2, p. 192.
168. Võ Thanh Thu. Quan hệ kinh tế quốc tế. NXB Lao Động – Xã Hội. 2015, 495 tr.
169. Trình Ân Phú. Kinh tế chính trị học hiện đại. NXB Đại học kinh tế Quốc Dân. 2012, 356 tr.
170. Nguyễn Đức Thành. Nền kinh tế trước ngã ba đường. NXB Trí thức. 2011, 448 tr.
171. Trần Văn Thọ. Biến động kinh tế Đông Á và con đường công nghiệp hóa Việt Nam. NXB Trẻ và Công ty Văn hóa Phương Nam. 2014, 312 tr.
172. Nguyễn Văn Nam. Toàn cầu hóa và sự tồn vong của nhà nước. NXB Trẻ. 2013, 400 tr.
173. Đặng Phong. “Phá rào” trong kinh tế vào đêm trước đổi mới. NXB Trí thức. 2015, 532 tr.
174. Nguyễn Văn Tiến. Tài chính quốc tế hiện đại. NXB Thống Kê. 2014, 604 tr.
175. Nguyễn Văn Tiến. Giáo trình tài chính quốc tế. NXB Thống Kê. 2010, 590 tr.
176. Trung Quốc nhìn từ nhiều phía. NXB Trí Thức. 2016, 538 tr.
177. Dương Hữu Hạnh. Tiền tệ và tài chính quốc tế. NXB Thống kê. 2015, 576 tr.
178. Phạm Minh Chính – Vương Quân Hoàng. Kinh tế Việt Nam: Thăng trầm và đột phá. NXB Chính trị quốc gia. 2015, 554 tr.
179. Phan Huy Đường. Kinh tế đối ngoại Việt Nam. NXB Đại học Quốc gia Hà Nội. 2012, 352 tr.
180. Vũ Đình Bách, Trần Thọ Đạt, Vũ Thu Giang. Những vấn đề cơ bản về kinh tế vĩ mô. NXB Thống kê. 2013, 484 tr.
181. Bùi Lê Hà, TS. Nguyễn Đông Phong, TS. Ngô Thị Ngọc Huyền. Quản trị kinh doanh quốc tế. NXB Minh Khai. 2014, 460 tr.

182. Võ Thanh Thu. Quan hệ kinh tế quốc tế. NXB Thống kê. 2014, 495
стр.
183. Nguyễn T. D. Hợp tác tiền tệ ASEAN và các vấn đề chính sách đối
với Việt Nam. 2012, 8 стр.

**Приложение А
(информационное)**

Хронология создания организаций глобального характера и международных объединений стран

Таблица А.1 – Хронология создания организаций глобального характера (доминирование США)

Наименование организации	Период функционирования	Цель создания	Страны-участницы	Специфика организационного построения
1	2	3	4	5
Организация Объединённых Наций (ООН)	1945 г. – н. в.	Поддержание и укрепление международного мира и безопасности, развития сотрудничества между государствами	193 страны (с 14.07.2011)	В формате форума миролюбивых государств являющихся субъектом международного права, которые принимают на себя содержащиеся в Уставе обязательства и могут и желают эти обязательства выполнять
Международный валютный фонд (МВФ) <i>International Monetary Fund, (IMF)</i>	1945 г. – н. в.	Содействие международному сотрудничеству в валютно-финансовой сфере с целью расширения и сбалансированного роста международной торговли в интересах развития производственных ресурсов, достижения высокого уровня занятости и реальных доходов государств-членов	188 стран	Специализированное учреждение ООН
Всемирный банк (ВБ) <i>The World Bank</i>	1945 г. – н. в.	Восстановление экономики и устройства мирового хозяйства после Второй мировой войны. Позже - организации финансовой и технической помощи развивающимся странам	184 страны	Специализированное учреждение ООН. Представляет собой акционерное общество, акционерами которого являются 184 стран-членов этой организации. Условием членства является членство в МВФ
Всемирная торговая организация (ВТО) <i>World Trade Organization (WTO)</i>	1947 г. – н. в.	Установление общих принципов международной торговли посредством институционализации внешней торговли стран и наднационального регулирования в признанных международно-правовых рамках	159 стран (с 02.03.2013)	Специализированное учреждение ООН. Функционировала до 01.01.1995 года в форме Генерального соглашения по тарифам и торговле (<i>General Agreement on Tariffs and Trade, GATT, ГАТТ</i>)

Таблица А.2 – Хронология создания международных объединений стран (формирование ведущих стран в Европе)

Наименование международной организации	Период функционирования	Цель создания	Страны-участницы	Специфика организационного построения
1	2	3	4	5
Совет экономической взаимопомощи (СЭВ) <i>The Council for Mutual Economic Assistance (Comecon)</i>	1949 – 1991 гг.	Экономическое и научно-техническое сотрудничество социалистических стран. Разработка единых стандартов и норм.	СССР, социалистические страны Европы, социалистические страны Азии (Монголия, Вьетнам); социалистическая страна Америки (Куба)	Межправительственная организация, созданная по решению экономического совещания представителей Болгарии, Венгрии, Польши, Румынии, СССР и Чехословакии
Европейское экономическое сообщество (ЕЭС; Общий рынок) <i>European Economic Community (EEC; Common Market)</i>	1957 – 1993 гг.	Экономическая интеграция стран-членов (создание таможенного союза, единая сельскохозяйственная политика, свободное движение капитала, рабочей силы и услуг между странами-членами), включая создание общего рынка.	Страны-учредители: Франция, ФРГ, Италия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург. Далее присоединились: Великобритания, Дания, Ирландия (1973); Греция (1981); Испания и Португалия (1986)	Региональное интеграционное объединение созданное на основе договора (Римского) о ликвидации всех преград на пути свободного передвижения людей, товаров, услуг и капитала. После создания Европейского союза ЕЭС было переименовано в Европейское сообщество, став основным сообществом Евросоюза.
Европейская ассоциация свободной торговли (ЕАСТ) <i>European Free Trade Association (EFTA)</i>	1960 г. – н.в.	Создание зоны свободной торговли. Инструменты: заключение соглашений о свободной торговле со странами Европы (торговля промышленными товарами и продукцией сельхозпереработки)	Великобритания, Дания, Норвегия, Швеция, Австрия, Швейцария, Португалия (1960). Финляндия (1986; 1961-1986 ассоциированный член); Исландия (1970); Лихтенштейн (1991). Сегодня только Исландия, Норвегия, Швейцария и Лихтенштейн	Заключение конвенции и либерализация на её основе торговли среди стран-членов путём снижения таможенных пошлин и свертывания количественных ограничений. Сохранение национальных таможенных пошлин

Таблица А.3 – Хронология создания международных объединений стран (формирование новой группы ведущих стран в Азии, Африке, Латинской Америке, Австралии и Океании)

Наименование международной организации	Период функционирования	Цель создания	Страны-участницы	Специфика организационного построения
1	2	3	4	5
Организация африканского единства (ОАЕ)	1963 г. – н.в. (Африканский Союз с 2002 г.)	Укрепление сотрудничества между странами Африки, урегулирование территориальных конфликтов, споров и разногласий между ними, сотрудничество в социально-экономической и политической сферах жизни	48 стран	Создана на основе Хартии африканского единства в целях укрепления единства и солидарности африканских государств, защиты их суверенитета, территориальной целостности и независимости и поощрения международного сотрудничества.
Ассоциация стран Юго-Восточной Азии (АСЕАН) <i>Association of SouthEast Asian Nations (ASEAN)</i>	1967 г. – н.в.	Установление мира и стабильности в регионе; ускорение экономического, социального и культурного развития государств-членов на основе сотрудничества и взаимопомощи; поддержание взаимовыгодного сотрудничества с общими и региональными международными организациями, имеющими сходные цели	Образовали: Индонезия, Малайзия, Сингапур, Таиланд, Филиппины. Присоединились: Бруней-Даруссалам (1984); Вьетнам (1995), Лаос и Мьянма (1997), Камбоджа (1999). Статус наблюдателя: Папуа-Новая Гвинея. Также существует формат АСЕАН+1 (Китай) и АСЕАН+3 (Китай, Япония, Южная Корея)	Политическая, экономическая и культурная региональная межправительственная организация стран, расположенных в Юго-Восточной Азии. Высшим органом является саммит лидеров (глав государств и правительств) стран-членов.

Продолжение Таблицы А.3

1	2	3	4	5
Андское сообщество исп. <i>Comunidad andina</i> , (CAN), англ. <i>Andean Community</i>	1969 г. – н.в.	Создание общего рынка, согласование экономической политики в отношении иностранного капитала, посредством совместного программирования развития производственных отраслей и инфраструктуры, мобилизацию внутренних и внешних финансовых ресурсов, предоставление специальных льгот менее развитым членам союза	Боливия, Колумбия, Перу, Чили (1969–1976) и Эквадор; Венесуэла (1973–2011)	На основе соглашения стран. Имеет консультативные органы управления и координации действий, совместные институты развития
Латиноамериканская ассоциация интеграции (ЛАИ)	1980 г. – н.в.	Развитие регионального экономического сотрудничества и торговли; создание общего рынка	Страны-члены разделены на три группы: более развитые (Аргентина, Бразилия, Мексика), среднего уровня (Венесуэла, Колумбия, Перу, Уругвай, Чили) и менее развитые (Боливия, Парагвай, Эквадор)	Объединение экономического сотрудничества 11 государств Латинской Америке на основе договора
МЕРКОСУР (общий рынок стран Южной Америки) исп. <i>Mercado Común del Sur</i> , порт. <i>Mercado Comum do Sul</i> , англ. <i>Southern Common Market</i> (Mercosur)	1985 г. – н.в.	Содействие свободной торговле, гибкому движению товаров, населения и валюты стран-участников объединения	Аргентина, Бразилия, Уругвай, Парагвай	Основной принцип деятельности высших органов - консенсус. Идея создания какой-либо наднациональной структуры по примеру Европейского союза не получила поддержки.
Азиатско-Тихоокеанское экономическое сотрудничество (АТЭС) <i>Asia-Pacific Economic Cooperation</i> (APEC)	1989 г. – н.в.	Повышение экономического роста и процветания в регионе и укрепление азиатско-тихоокеанского сообщества	21 страна (большинство стран с береговой линией у Тихого океана)	Форум для сотрудничества в области региональной торговли и облегчения и либерализации капиталовложений

Источник: приведено по Аносова Л. А., Кабир Л. С. Экономическая интеграция в современном мире и экономический регионализм // Экономика и управление. 2014. №3. С.5, 6-7

Приложение Б (обязательное)

Этапы движения к финансовой открытости

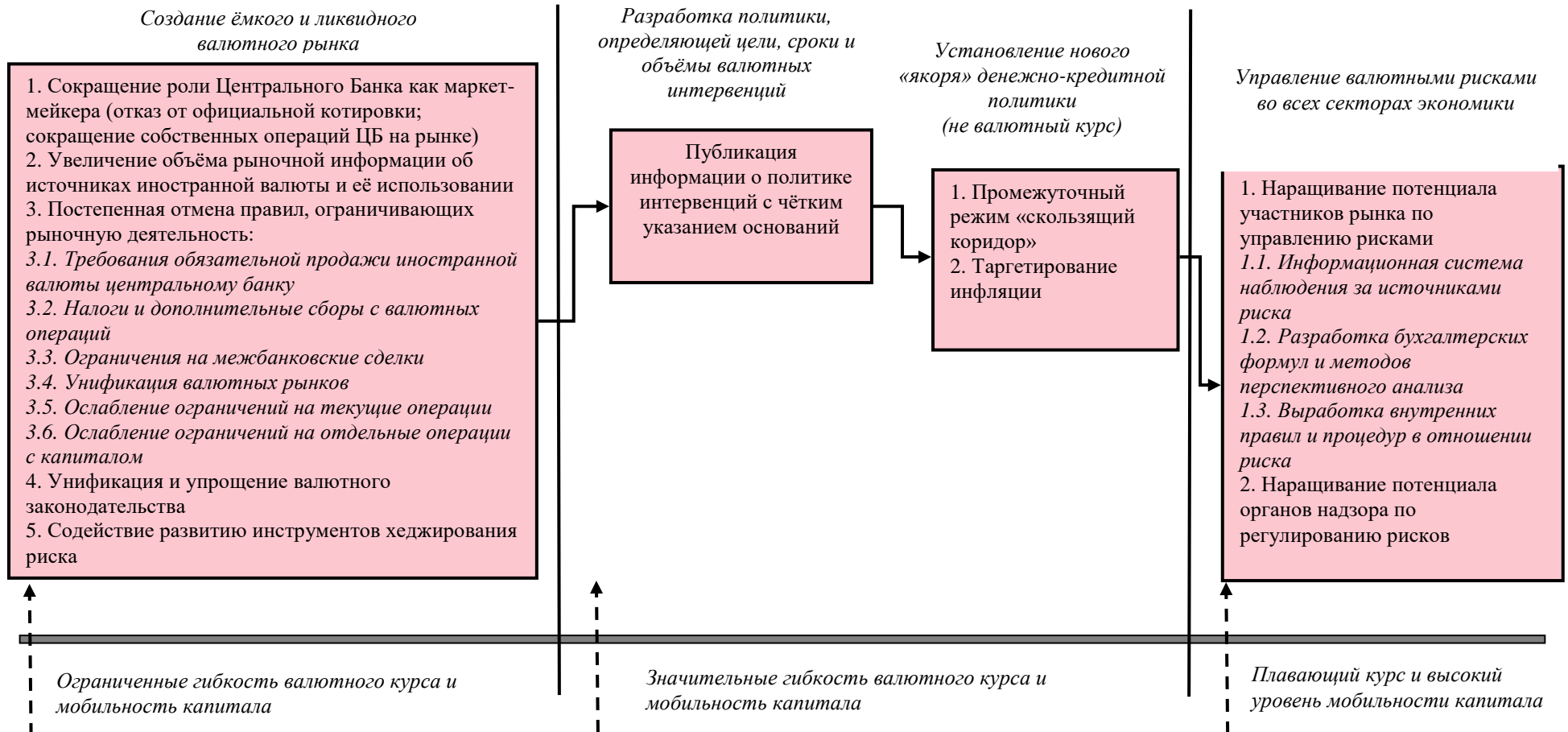


Рисунок Б.1 – Последовательность движения к финансовой открытости

Источник: приведено по [13, с. 8]