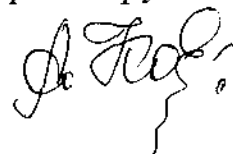


*На правах рукописи*



**Колбенева Анна Михайловна**

**ВАЛЮТНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ  
СТРАН ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА**

**Специальность: 08.00.14 – мировая экономика**

**АВТОРЕФЕРАТ**

**диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук**

**Краснодар – 2017**

Диссертация выполнена в ЧОУ ВО «Южный институт менеджмента»

**Научный руководитель:** **Линкевич Елена Федоровна**, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики ЧОУ ВО «Южный институт менеджмента»

**Официальные оппоненты:** **Пищик Виктор Яковлевич**, доктор экономических наук, профессор, научный руководитель Департамента мировой экономики и мировых финансов ФГБОУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»

**Ефременко Инесса Николаевна**, доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры финансового мониторинга и финансовых рынков ФГБОУ ВО «РГЭУ (РИНХ)»

**Ведущая организация:** **ФГБУН Институт экономики Российской академии наук (ИЭ РАН)**

Защита состоится 27 декабря 2017 г. в 13:30 часов на заседании диссертационного совета Д 212.208.02 при ФГАОУ ВО «Южный федеральный университет» по адресу: 344002, г. Ростов-на-Дону, ул. М. Горького, 88, ауд. 219.

С диссертацией можно ознакомиться в Зональной научной библиотеке Южного федерального университета по адресу: 344090, г. Ростов-на-Дону, ул. Р. Зорге, 21ж, с диссертацией и авторефератом - на официальном сайте ВАК: <http://vak3.ed.gov.ru/> и сайте Южного федерального университета: <http://sfedu.ru>.

Отзывы на автореферат в двух экземплярах, подписанные и заверенные печатью, просим направлять по адресу: 344002, гор. Ростов-на-Дону, ул. М. Горького, 88, ауд. 210.

Автореферат разослан « \_\_\_\_ » \_\_\_\_\_ 201\_\_ года.

Ученый секретарь  
диссертационного совета,  
доктор экономических наук, доцент



Т.В. Воронина

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Одной из важнейших тенденций в развитии международных экономических отношений являются процессы региональной интеграции. Этим обусловлено формирование таких экономико-политических объединений, как ЕС, МЕРКОСУР, НАФТА, СНГ и др. Быстрыми темпами происходит развитие Таможенного союза Белоруссии, Казахстана и России, который за пятилетний срок существования (с 2010 г.) продемонстрировал углубление интеграции до образования Единого экономического пространства (в 2012 г.), а в дальнейшем и до создания Евразийского экономического союза (ЕАЭС), функционирующего с января 2015 г., расширив состав членов за счет присоединения Армении и Киргизии. ЕАЭС является открытой структурой и в дальнейшем к нему возможно присоединение других государств. Перспектива присоединения к ЕАЭС обсуждается в Таджикистане. О заинтересованности в расширении сотрудничества с целью последующего присоединения к союзу заявляли Монголия, Сирия и Тунис. Власти Республики Вьетнам пошли дальше простых намерений, и в 2015 г. заключили с евразийским интеграционным блоком Соглашение о зоне свободной торговли.

Все это обуславливает необходимость исследования процессов интеграции в рамках ЕАЭС для выявления перспективных направлений его дальнейшего развития вплоть до формирования валютного союза. Вопрос создания валютного объединения неоднократно обсуждался главами союзных государств, однако ни они, ни эксперты в области экономической интеграции не могут предложить рациональное решение поставленной задачи.

Следует отметить, что в 2015 г. президент России В.В. Путин поручил Центральному банку РФ вместе с правительством определить целесообразность образования в краткосрочной перспективе валютного союза в рамках ЕАЭС, что свидетельствует о серьезной заинтересованности России в дальнейшем углублении евразийской интеграции. Решение об ускорении перехода ЕАЭС на более высокую степень интеграции, в значительной мере обусловлено совре-

менной внешнеполитической ситуацией. Однако, интеграция – это объективный процесс, поэтому отсутствие тщательной проработки поэтапного сценария сближения в сфере валютного сотрудничества, обоснованного выбора необходимых элементов будущей валютной системы Евразийского союза, определения целесообразных сроков перехода на новый интеграционный уровень, а также поспешное принятие важных экономических решений могут стать факторами нового системного риска для экономик стран ЕАЭС. Этим обусловлена необходимость углубления теоретико-прикладных исследований валютной интеграции в рамках ЕАЭС.

**Степень разработанности научной проблемы.** Теоретические вопросы формирования региональной экономической и валютной интеграции достаточно широко освещены в трудах как зарубежных, так и отечественных исследователей.

В работах преимущественно западных ученых выявлены причины, результаты (М. Аллэ, Ж. Ваейр, Х. Кремер, В. Репке) и природа экономической интеграции (Б. Баласса, Дж. Вайнер, А. Предоль, С. Харрис), оценено ее влияние на мировое и национальное благосостояние (М. Бийо, Р. Липси, П. Кругман, Р. Купер). Среди представителей российской школы экономической интеграции следует выделить таких ученых, как Ю. Борко, Т. Воронина, Р. Гринберг, М. Максимова, В. Паньков, Ю. Шишков, Н. Шмелев и др.

Относительно вопросов валютно-финансовой интеграции следует отметить, что раскрытие данной проблематики происходило преимущественно на фоне ускорения интеграционных процессов государств Западной Европы. Поэтому данной теме посвящены труды известных зарубежных ученых Т. Байоми, П. де Грова, Г. Грубеля, П. Кенена, Р. Манделла, Р. Мак-Кинона, Э. Роуза, Л. Риччи, Дж. Флеминга, М. Фридмана и др.

Отечественная научная школа валютной интеграции представлена работами А. Архипова, Д. Балашова, А. Борисова, О. Буториной, М. Головнина, А. Дубянского, С. Дробышевского, И. Ефременко, А. Ишханова, Л. Красави-

ной, В. Круглова, Е. Линкевич, И. Люкевича, С. Моисеева, Д. Полевого, В. Пищика, Д. Смыслова, В. Чаплыгина, Г. Шагалова, И. Платоновой, Н. Щеголевой.

Однако вопросы целесообразности перехода от региональной экономической к углублению валютно-финансовой интеграции стран-членов ЕАЭС остаются на сегодняшний день дискуссионными и требуют комплексного подхода к анализу и проработке направлений дальнейшего развития.

**Цель и задачи исследования.** *Цель диссертационной работы* состоит в разработке и обосновании концептуальных основ валютной интеграции на неподготовленном интеграционном поле, применимых для Евразийского союза, и создания на этой платформе новой расчетно-платежной системы, ускоряющей и развивающей экономическое и финансовое сотрудничество стран ЕАЭС.

Поставленная цель определила логику исследования и необходимость решения следующих взаимосвязанных *задач*:

- провести сравнительный анализ концептуальных основ экономической и валютно-финансовой интеграции в историко-логическом контексте;
- определить содержательное наполнение методик оценки региональной интеграции;
- оценить опыт формирования интеграционных объединений и внедрения в обращение региональных валют;
- дать оценку готовности стран ЕАЭС к созданию валютного союза в соответствии с динамикой процессов интеграции и конвергенции;
- выявить региональную специфику структуры расчетов стран ЕАЭС;
- обосновать целесообразность применения наднациональной расчетной единицы в ЕАЭС;
- предложить систему применения наднациональной расчетной единицы в расчетах между странами ЕАЭС;
- разработать методику установления обменных курсов валют стран-членов ЕАЭС;

– аргументировать значимость наднациональной расчетной единицы в системе стимулирования процессов интеграции между странами ЕАЭС посредством валютно-кредитной политики.

**Область исследования.** Диссертационное исследование соответствует следующим пунктам паспорта специальности ВАК 08.00.14 – мировая экономика: 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» и п. 12 «Мировая валютная система, тенденции ее дальнейшей эволюции. Валютные зоны. Мировые резервные и региональные валюты».

**Объект и предмет исследования.** *Объектом диссертационного исследования* является Евразийский экономический союз.

*Предметом исследования* выступают возможности и варианты валютной интеграции стран ЕАЭС и связанные с ними межстрановые валютно-финансовые отношения.

**Теоретико-методологическую базу исследования** составляют концептуальные исследования в области региональной экономической и валютно-финансовой интеграции, представленные в трудах классиков экономической науки, а также публикациях современных отечественных и зарубежных ученых и экспертов в периодической печати, материалах международных научно-практических конференций, посвященных теоретическим и практическим вопросам развития евразийской интеграции.

**Инструментарно-методический аппарат исследования.** В процессе решения поставленных в диссертационном исследовании задач были применены следующие методы экономического анализа: абстрактно-логический (при определении цели, постановке задач и обосновании гипотезы исследования), монографический (при исследовании современных тенденций развития ЕАЭС), статистический (при исследовании современного состояния интеграционных отношений стран ЕАЭС), графический, а также метод математического моде-

лирования (при построении схематических моделей для определения приведенных коэффициентов).

**Информационно-эмпирическую базу исследования** составили материалы международных и государственных организаций (Банка международных расчетов, Международного валютного фонда, Статистической службы Европейского союза, Евразийской экономической комиссии, Евразийского банка развития, центральных банков стран-членов ЕАЭС), статистических бюллетеней и аналитических обзоров Евразийской экономической комиссии, монографической литературы отечественных и зарубежных ученых, эмпирические и аналитические материалы, размещенные в сети Интернет.

**Нормативно-правовая база** диссертационной работы представлена законодательными актами государств – членов Евразийского экономического союза, международными договорами, а также нормативно – правовыми актами международных организаций (Международного валютного фонда, Евразийской экономической комиссии и др.).

**Рабочая гипотеза исследования** состоит в предположении о том, что развитие валютной интеграции на неподготовленной интегрируемой территории должно осуществляться путем внедрения наднациональной расчетной единицы, основанной на автоматизации курсообразования национальных валют в зависимости от межстранового торгового баланса. Функционирование такой евразийской расчетной единицы позволит обеспечить ускорение процессов экономической и валютно-кредитной интеграции в рамках ЕАЭС.

**Научная новизна диссертационного исследования** в целом состоит в разработке и обосновании оптимальной формы валютной интеграции для стран ЕАЭС, обеспечивающей расширение хозяйственных связей и сближение экономических систем стран-членов Союза.

**Наиболее существенные результаты исследования, полученные автором, и их новизна:**

1. Обоснована целесообразность создания новой платежно-расчетной системы Евразийского союза на базе наднациональной расчетной единицы при

сохранении в обращении национальных валют, в условиях неготовности экономик стран-членов к применению в ЕАЭС углубленных форм валютной интеграции, предусматривающих введение режима фиксированных валютных курсов с последующей заменой национальных валют единой коллективной. Введение в систему расчетов между странами ЕАЭС наднациональной расчетной единицы обеспечит создание условий, стимулирующих процессы интеграции и конвергенции в рамках Союза.

2. Разработана авторская методика курсообразования, являющаяся продолжением выводов О. Буториной, определяющей расчетную единицу для стран-членов ЕАЭС при сохранении национальных валют в качестве эффективного инструмента валютной интеграции<sup>1</sup>. Предлагаемая методика предусматривает автоматическую систему определения обменных курсов национальных валют по отношению к наднациональной расчетной единице ЕАЭС, в зависимости от наличия дефицита или профицита торгового баланса с учетом доли каждой страны в общем объеме внутрисоюзного экспорта и импорта. Применение предложенной методики обеспечит устойчиво-равновесное состояние валютно-расчетной системы Союза.

3. Представлено обоснование целесообразности установления допустимого порога изменения (укрепления или обесценения) курса валюты каждой из стран ЕАЭС по отношению к наднациональной расчетной единице в рамках определенного расчетного периода. В отличие от традиционных регулирующих методик курсообразования, применяемых в процессе формирования и развития различных валютных союзов (режим фиксированных обменных курсов, устанавливаемый коридор колебания обменных курсов), предложенная методика предусматривает регулярный расчет допустимого порога изменения (укрепления или обесценения) курса валюты каждой из стран ЕАЭС по отношению к наднациональной расчетной единице, на основе среднеквадратичного отклонения валютных котировок за предыдущий период. Рекомендуемая мера обеспе-

---

<sup>1</sup> Буторина О. В. Закономерности валютно-финансовой интеграции: мировой опыт и СНГ // Деньги и кредит. - №8. - 2005. - С. 42-50.



чит сглаживание валютных трендов, предсказуемость динамики валютных котировок и снизит валютные спекуляции.

4. Доказано, что внедрение новой платежно-расчетной системы Евразийского союза на базе наднациональной расчетной единицы, основанной на автоматической корректировке обменных курсов национальных валют по отношению к указанной расчетной единице, будет перманентно приводить к нивелированию дефицитов и профицитов торговых балансов стран-членов ЕАЭС и стабилизации их валютных курсов. Это окажет стимулирующее воздействие на перераспределение факторов производства и товарных потоков, а также будет приводить валютно-кредитную систему к равновесному состоянию, обеспечивая усиление взаимозависимости динамики курсов валют стран объединения, формируя условия для дальнейшего углубления внутрисоюзной экономической и валютной интеграции.

5. Предложены рекомендации в области валютно-кредитной политики ЕАЭС, предполагающие направление временно свободных средств, накапливающихся на счетах евразийской платежно-расчетной системы при неравновесии торговых балансов стран-членов, на реализацию проектов, способствующих расширению хозяйственных связей между странами Союза и сближению уровней развития их экономик. Использование предложенных рекомендаций обеспечит стимулирование процессов интеграции и конвергенции в рамках ЕАЭС.

**Теоретическая и практическая значимость исследования.** *Теоретическая значимость* результатов исследования определяется представленным в диссертации новым подходом к обеспечению достижения равновесных значений обменных курсов валют стран-членов интеграционных объединений (в частности, ЕАЭС). Новый подход позволит обеспечить формирование условий для достижения более высокой стадии интеграции, предусматривающей применение режима фиксированных валютных курсов с последующей заменой национальных валют единой коллективной.

Положения, представленные в диссертационном исследовании, обеспечивают возможность обновить и расширить теоретические представления о способах стимулирования интеграционных процессов в рамках региональных объединений посредством регулирования валютных курсов, что определяет вклад автора в теорию экономической и валютно-финансовой интеграции.

*Практическая значимость результатов исследования* определяется:

- обоснованием необходимости учреждения платежно-расчетной системы ЕАЭС на основе наднациональной расчетной единицы;
- разработкой методики регулирования курсов валют членов ЕАЭС по отношению к наднациональной расчетной единице, с учетом состояния их торговых балансов, а также доли в общем объеме товарооборота внутри Союза;
- обоснованием системы мер, направленных на сглаживание колебаний курсов валют стран ЕАЭС;
- определением основных направлений валютно-кредитной политики ЕАЭС, обеспечивающей ускорение процессов интеграции в рамках Союза.

Результаты исследования могут быть использованы межгосударственными организациями Евразийского экономического союза, а также федеральными органами законодательной и исполнительной власти Российской Федерации для формирования стратегии развития валютной системы ЕАЭС и разработки основных направлений политики в области долгосрочного сотрудничества с компаниями стран-членов Союза.

**Апробация результатов диссертационного исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались и обсуждались на международных, всероссийских, региональных, межвузовских и вузовских научно-практических конференциях: «Развитие региона и социальное творчество молодежи» (г. Краснодар, 2012 г.); «Наука и бизнес – 2012» (г. Сочи, 2012 г.); «Тенденции развития российского экономического пространства в условиях глобализации и интеграции» (г. Краснодар, 2014 г.); «Теоретические и прикладные аспекты современной науки» (г. Белгород, 2014 г.); «Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире» (г. Санкт-Петербург, 2014 г.);

«Развитие экономических и межотраслевых наук в XXI веке» (г. Новосибирск, 2014 г.); «Problems and prospects of development of economy and management» (г. Прага, Чехия 2014 г.); «Modern scientific potential» (г. Шеффилд, Англия, 2015 г.), «Экономика и современный менеджмент» (Москва, 2016 г.), «Приоритеты социально-экономического развития Юга России» (г. Краснодар, 2017 г.).

**Публикации.** Основные результаты проведенного исследования опубликованы в 25 научных работах общим объемом 9,53 п.л. (авторских 8,02 п.л.), включая 1 коллективную монографию (авторский вклад 1,2 п.л.) и 4 статьи в рецензируемых научных изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ, общим объёмом 3,4 п.л., в том числе авторских 2,4 п.л.

**Структура и объем работы.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка (275 источников). Текст работы занимает 196 страниц, включает 44 рисунка и 29 таблиц в основной части.

Диссертация имеет следующую структуру:

Введение

1. Концептуальные основы исследования международной экономической и валютно-финансовой интеграции

1.1. Генезис и эволюция концепций международной экономической интеграции

1.2. Концепции региональной валютно-финансовой интеграции

1.3. Методическая и инструментальная база оценки международной интеграции

2. Оценка интеграционной готовности стран ЕАЭС к образованию валютного союза

2.1. Международный опыт создания и функционирования валютно-финансовых союзов на разноуровневых интегрируемых территориях

2.2. Интеграционные процессы в ЕАЭС как предпосылки образования евразийской валютной системы

2.3. Экономическая конвергенция в странах ЕАЭС как основа для формирования валютного союза

2.4. Структура межнациональных расчетов стран ЕАЭС в контексте валютной интеграции

3. Валютная интеграция стран ЕАЭС на основе евразийской наднациональной расчетной единицы

3.1. Наднациональная расчетная единица как временная альтернатива коллективной валюте ЕАЭС

3.2. Методика автоматизации курсообразования национальных валют стран-членов в платежно-расчетной системе ЕАЭС

3.3. Развитие валютно-кредитных отношений стран ЕАЭС в условиях использования евразийской наднациональной расчетной единицы

Заключение

Список литературы

Приложение

## **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ И РЕЗУЛЬТАТЫ ИССЛЕДОВАНИЯ**

*1. Валютная интеграция стран ЕАЭС на неподготовленном интеграционном поле возможна посредством их участия в новой евразийской системе взаиморасчетов. Такая система позволит не только ускорить валютные интеграционные процессы, но и обеспечит конвергенцию национальных экономик. Эффективная платежно-расчетная система, основанная на применении наднациональной расчетной единицы в комплексе с национальными валютами стран-членов, станет подготовительной базой для формирования в будущем полноценного валютного союза ЕАЭС.*

Анализ интеграционных процессов и уровня экономической конвергенции (табл.1), проведенный в диссертационном исследовании, позволил сделать вывод о том, что в настоящее время страны-члены ЕАЭС не готовы к переходу к зрелым формам валютной интеграции, предусматривающим применение режима фиксированных обменных курсов валют и, тем более, замены национальных денег единой коллективной валютой.

Таблица 1 – Экономические показатели стран ЕАЭС за 2016 г.<sup>2</sup>

Страны	Профицит (дефицит) государственного бюджета, % к ВВП	ВВП на д/н по ППС, долл. США	Инфляция, %	Гос. долг, % к ВВП	Ставка рефинансирования, %
Армения	-3,4	8507,5	-0,6	56,7	6,25
Белоруссия	1,2	17830,5	9,5	39,4	18,00
Казахстан	-1,6	25511,0	7,9	25,1	11,0
Киргизия	-4,6	3474,0	0,5	61,5	5,00
Россия	-3,4	25470,5	5,0	9,9	10,00

В настоящее время углублению интеграции и достижению необходимого уровня конвергенции в странах ЕАЭС препятствуют многие факторы: отсутствие взаимодополняемости экспортных профилей, преобладающая доля третьих стран в объеме внешнеторгового оборота, неразвитость межстрановой транспортной инфраструктуры и т.д. Однако в ближайшее время, в рамках ЕАЭС, возможно создание наднациональной расчетной единицы для обслуживания торговых и финансовых сделок между странами-членами при сохранении национальных валют.

Создание расчетно-платежной системы Евразийского экономического союза (ПРС ЕАЭС) на основе наднациональной расчетной единицы следует считать подготовительным этапом к более высокой ступени интеграции. При этом основной задачей должно стать создание эффективной системы взаиморасчетов в торговом сотрудничестве стран-членов ЕАЭС, то есть создание своего рода «финансовой транспортной сети».

При формировании ПРС ЕАЭС в состав основных элементов следует включить:

<sup>2</sup> Составлено автором на основе данных, представленных в источниках: Официальный сайт Евразийской экономической комиссии. Статистика государственных финансов. Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/finstat/Pages/gfs.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/finstat/Pages/gfs.aspx); Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник. – М.: 2017. – 204 с.; Официальные сайты Центральные Банков стран – членов Евразийского экономического союза

1. Евразийскую наднациональную расчетную единицу (ЕНРЕ), используемую исключительно в ПРС ЕАЭС в качестве основы курсообразования, валюты контрактов и средства расчетов между странами-членами Союза.

2. Национальные валюты стран-членов, которые предполагается обменивать на ЕНРЕ для осуществления расчетов по курсам, устанавливаемым внутри ПРС ЕАЭС.

3. Национальные валюты третьих стран. Данные валюты необходимы для создания единого резервного пула, средства которого будут использоваться при проведении интервенций с целью снижения волатильности курсов валют членов ЕАЭС по отношению к валютам стран, не вошедших в состав Союза.

Объемы эмиссии ЕНРЕ будут ограничены торговым оборотом в рамках расчетно-платежной системы ЕАЭС. Обмен национальных валют на ЕНРЕ должен осуществляться по курсу, установленному на момент принятия решения об обмене валюты. При этом оплата контрагентам по экспортным контрактам в системе расчетов ЕАЭС будет производиться в их национальных валютах по курсу, установленному на момент перечисления средств. Соответственно, на счетах стран нетто-экспортеров будут накапливаться остатки, а у нетто-импортеров – задолженность в ЕНРЕ. Учет остатков (задолженности) на счете каждой из стран ЕАЭС предполагается осуществлять как в ЕНРЕ, так и в национальной валюте с учетом изменения ее курса. При формировании профицита торгового баланса, выраженного в ЕНРЕ, центральные банки стран-членов должны обеспечить беспроцентное кредитование ПРС ЕАЭС в национальных валютах.

Образование ПРС ЕАЭС обеспечит создание благоприятных условий для осуществляемых расчетов между членами Союза; высвобождения валютных ресурсов, которые могут использоваться для осуществления расчетов с третьими странами, а также для наращивания валютных резервов; ослабление (а в перспективе – полное исключение) влияния валют, преобладающих в междуна-

родных расчетах (в основном, доллара США) на торгово-экономические отношения в рамках ЕАЭС.

*2. Авторская методика курсообразования обеспечит достижение равновесных значений обменных курсов национальных валют членов ЕАЭС в соответствии с состоянием их торговых балансов, а также объемами экспорта и импорта каждой из стран во внутрисоюзном товарообороте. Предлагаемая методика позволит в автоматическом режиме управлять международными товарными потоками внутри ЕАЭС через их стимулирование (сдерживание). Это приведет к формированию устойчиво-равновесной валютно-интеграционной системы ЕАЭС, способной в дальнейшем трансформироваться в более зрелую форму валютной интеграции.*

Особенно значимой в ПРС ЕАЭС является система курсообразования, посредством которой предполагается воздействовать на товарооборот и на процессы интеграции в рамках Союза. Изначально для установления курсов валют стран ЕАЭС к ЕНРЕ целесообразно применить в качестве ориентира доллар США:

$$1 \text{ ЕНРЕ} = 1 \text{ USD}$$

Валюты стран-членов ЕАЭС свободно конвертируются в доллар США, поэтому для определения их курсов к ЕНРЕ, при переходе на нее, в расчетах рационально применить рыночные котировки к мировой валюте. Кроме того, доллар США будет проще исключить из расчетов между странами ЕАЭС, заменив ЕНРЕ.

Для расчета обменного курса валюты на очередной установленный период для каждой  $i$ -ой страны ЕАЭС предполагается использовать формулу:

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

где  $V_i^k$  – расчетный обменный курс валюты для  $i$ -ой страны на очередной  $k$ -й период;

$V_i^{k-1}$  – курс валюты страны  $i$  за предыдущий период ( $k-1$ );

$C_i^k$  – корректирующий коэффициент, используемый для расчета обменного курса валюты страны  $i$  на период  $k$ .

Корректирующий коэффициент  $C_i^k$  для каждой страны  $i \in \{EAЭC_i\}$  на период  $k$  может быть рассчитан исходя из объемов ее внешнеторгового оборота со странами Евразийского Союза (как экспорта, так и импорта):

$$C_i^k = 1 + C_{Epr}^{i,k-1} - C_{Ipr}^{i,k-1} \quad (2)$$

где  $C_{Epr}^{i,k-1}$  – приведенный коэффициент для страны  $i$  за предыдущий период ( $k-1$ ) по экспорту;

$C_{Ipr}^{i,k-1}$  – приведенный коэффициент для страны  $i$  за предыдущий период ( $k-1$ ) по импорту.

Теперь определим значения приведенных коэффициентов  $C_{Epr}^{i,k-1}$  и  $C_{Ipr}^{i,k-1}$  (для экспорта и импорта соответственно).

Выведем формулу для определения приведенного коэффициента по экспорту. Так как суммарные значения экспорта  $E_i^{k-1}$  каждой страны  $i \in \{EAЭC_i\}$  могут существенно различаться (от 0 до  $\infty$ ), необходимо задать приведенный интервал и отобразить в него значения экспорта. Установим данный интервал в диапазоне (0; 1). Отообразим значения экспорта в указанный приведенный интервал, а полученные величины назовем приведенными коэффициентами и обозначим их через  $C_{Epr}^{i,k-1}$ .

Математически проведенная операция представляется в виде отображения:

$$E_i^{k-1}(0; \infty) \Rightarrow C_{Epr}^{i,k-1} \in (0; 1)$$



Для логического восприятия представим приведенный коэффициент  $C_{Epr}^{i,k-1}$  в виде функциональной схемы, отображающей значения экспорта в заданный интервал приведенных коэффициентов (рис. 1)

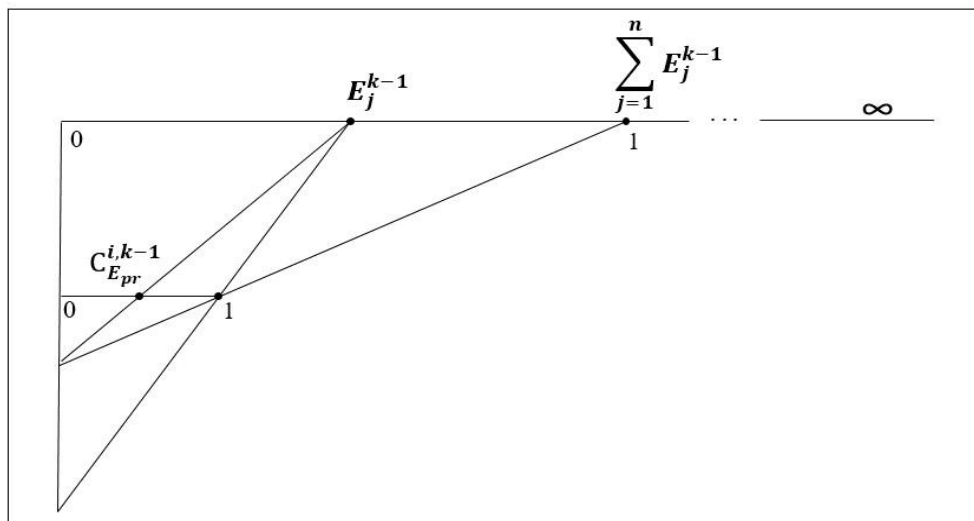


Рис. 1 – Отображение значений экспорта в заданный интервал приведенных коэффициентов  $C_{Epr}^{i,k-1}$

Соответственно, приведенный коэффициент  $C_{Epr}^{i,k-1}$  будет определяться через пропорцию:

$$\frac{\sum_{j=1}^n E_j^{k-1}}{E_i^{k-1}} = \frac{1}{C_{Epr}^{i,k-1}},$$

где  $\sum_{j=1}^n E_j^{k-1}$  – величина внутрисоюзного экспорта стран ЕАЭС за предыдущий период (**k-1**);

$E_i^{k-1}$  – объем экспорта каждой страны  $i$  в другие страны-члены ЕАЭС за весь предыдущий период (**k-1**).

Из пропорции (3) получим приведенный коэффициент  $C_{Epr}^{i,k-1}$  по экспорту страны  $i$  в остальные страны ЕАЭС за предыдущий период (**k-1**):

$$C_{Epr}^{i,k-1} = \frac{E_i^{k-1}}{\sum_{j=1}^n E_j^{k-1}}$$

Аналогично получаем формулу для определения приведенного коэффициента для импорта. Для этого реальное значение импорта  $I_i^{k-1}$  также отображаем в интервал  $(0; 1)$  и получаем приведенный коэффициент  $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ :

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

Для логического восприятия приведенного коэффициента импорта  $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$  представим его на рисунке 2 в виде функциональной схемы.

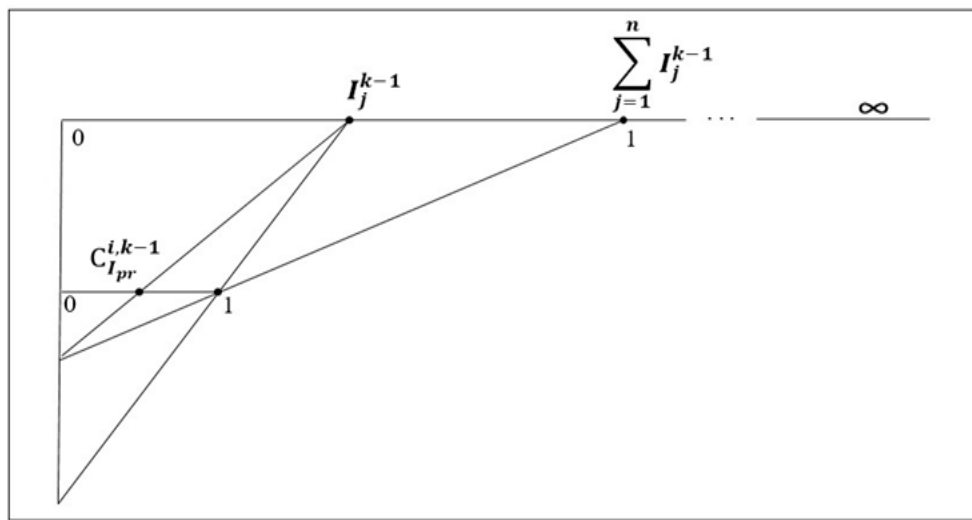


Рис. 2 – Отображение значений импорта в заданный интервал приведенных коэффициентов  $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$

Коэффициент  $C_{I_{pr}}^{i,k-1}$ , в соответствии с представленной на рисунке 2 схематической моделью, должен определяться через пропорцию:

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

где  $\sum_{j=1}^n I_j^{k-1}$  – величина внутрисоюзного импорта стран ЕАЭС за предыдущий период  $(k-1)$ ;

$I_i^{k-1}$  – объем импорта каждой страны  $i$  в другие страны-члены ЕАЭС за весь предыдущий период  $(k-1)$ .

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

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

При этом отметим, что:

$$\sum_{i=1}^n C_{E_{pr}}^{i,k-1} = \sum_{i=1}^n C_{I_{pr}}^{i,k-1} = 1, \quad (7)$$

что сделает систему саморегулируемой, которая всегда будет стремиться к равновесию с якорем в виде нулевого баланса.

Из вышеизложенного видно, что величины корректирующих коэффициентов для определения курсов национальных валют для каждой из стран-членов ЕАЭС полностью зависят от соотношений между размерами их собственного экспорта и импорта. При этом, в случае достижения нулевого сальдо торгового баланса, величина корректирующего коэффициента будет равна единице, а курс национальной валюты страны к ЕНРЕ по сравнению с предыдущим периодом не изменится. Значение корректирующего коэффициента будет трансформироваться пропорционально изменению сальдо торгового баланса в общем объеме внутрисоюзного экспорта (при дефиците увеличиваться, при профиците уменьшаться). Соответственно, изменение курсов валют будет коррелировать с изменением коэффициентов, но не пропорционально, а с учетом стабилизирующих мер, описанных далее.

Для достижения баланса внутри системы, обменные курсы национальных валют к ЕНРЕ целесообразно устанавливать через определенные короткие промежутки времени. Однако, для сглаживания волатильности, расчет валютных курсов следует осуществлять с учетом их колебаний на протяжении более длительного периода. Следовательно, периоды для расчетов валютных курсов и их установки в рамках ПРС ЕАЭС должны различаться.

Предложенная методика расчета обменных курсов разработана на основе принципиально нового научно-методологического аппарата, и ее применение позволяет посредством управления курсами национальных валют в рамках ПРС

ЕАЭС обеспечить устойчиво-равновесное состояние валютно-интеграционной системы. Применение данной методики представляется целесообразным по следующим причинам: во-первых, установление равновесных значений обменных курсов будет способствовать выравниванию торговых балансов; во-вторых, только при достижении сбалансированности торговых потоков и равновесности обменных курсов, обеспечивающих снижение волатильности валютных рынков, возможен переход к следующей ступени валютной интеграции – введения режима фиксированных обменных курсов для последующей замены национальных валют единой коллективной.

*3. Автоматическое установление валютных курсов на очередной период, в соответствии с состоянием внутрисоюзных торговых балансов и объемами товарооборота в рамках ПРС ЕАЭС, может привести на стыке временных периодов к большим котировочным гэпам, нарушая стабильность в системе расчетов. Для сохранения устойчивости необходимо установление допустимых порогов изменений обменных курсов национальных валют к ЕНРЕ, рассчитываемых на основе статистических данных, характеризующих диапазон колебаний валютных котировок в течение предыдущего периода. Данная мера обеспечит постепенное приближение устанавливаемых обменных курсов валют стран ЕАЭС к ЕНРЕ к их равновесным расчетным значениям.*

При переходе в ПРС ЕАЭС на ЕНРЕ возможно выявление существенных расхождений между значениями курсов национальных валют, рассчитанных по разработанной методике и определяемых на основе рыночных котировок из расчета: 1 ЕНРЕ = 1 USD (табл. 2).

Более того, установление курсов национальных валют к ЕНРЕ на основе расчетов по предложенной методике может привести к их высокой волатильности в рамках платежно-расчетной системы ЕАЭС, что существенно ухудшит условия торговли. Поэтому необходимы дополнительные регулирующие меры, направленные на сглаживание волатильности обменных курсов.

Снижение волатильности обменных курсов в ПРС ЕАЭС возможно посредством установки для валюты каждой из стран-членов допустимого порога изменения (укрепления, обесценения) к ЕНРЕ в рамках определенного периода.

Таблица 2 – Определение значений обменных курсов национальных валют стран-членов ЕАЭС на основе объемов экспорта и импорта и состояния торговых балансов на 01 января 2017 г.<sup>3</sup>

Показатели	Армения	Белоруссия	Казахстан	Киргизия	Россия
Обменный курс национальной валюты к ЕНРЕ на конец 2016 г. (из расчета 1 ЕНРЕ = 1 USD)	483,95	1,96	333,28	69,23	60,66
Объем экспорта в страны-члены ЕАЭС за 2016 г., млн. ЕНРЕ, (из расчета 1 ЕНРЕ = 1 USD)	392,10	11255,10	3917,60	417,50	26554,20
Объем импорта из стран-членов ЕАЭС за 2016 г., млн. ЕНРЕ, (из расчета 1 ЕНРЕ = 1 USD)	1075,20	15369,80	9666,00	1544,60	14322,40
Приведенный коэффициент по экспорту $C_{Epr}^{i,k-1}$	0,01	0,26	0,09	0,01	0,63
Приведенный коэффициент по импорту $C_{Ipr}^{i,k-1}$	0,03	0,37	0,23	0,04	0,33
Корректирующий коэффициент $C_i^k$	0,98	0,89	0,86	0,97	1,30
Равновесный обменный курс национальной валюты к ЕНРЕ (косвенная котировка)	493,82	2,20	387,53	71,37	46,66

Наиболее целесообразна установка целевого показателя, определяемого на основе динамики валютных курсов в предыдущем периоде:

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

где  $\delta$  – среднеквадратическое отклонение;

$x_i$  – валютный курс  $i$ -го значения;

$\bar{x}$  – среднее значение курса;

$n$  – количество значений.

<sup>3</sup> Рассчитано автором на основе данных, представленных в источниках: Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник. – М.: 2017. – 204 с.; Объемы, темпы и пропорции развития взаимной торговли государств - членов ЕАЭС в 2015-2016 гг. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/tradestat/tables/intra/Documents/2016/12/I201612\\_1.pdf#view=fitV](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/tables/intra/Documents/2016/12/I201612_1.pdf#view=fitV)

Таким образом, для предотвращения высокой волатильности валютных котировок, в рамках созданной системы предполагается последовательное выравнивание устанавливаемых обменных курсов к ЕНРЕ относительно их равновесных расчетных значений. Дополнительные регулирующие меры обеспечат движение валютных котировок в соответствии с состоянием торговых балансов стран-членов ЕАЭС, при этом сглаживая значительные колебания обменных курсов по отношению к ЕНРЕ.

*4. Предлагаемая платежно-расчетная система не позволит нарастить существенные торгово-валютные дисбалансы в национальном масштабе. Автоматическая корректировка обменных курсов в рамках евразийской платежно-расчетной системы сделает наращивание дисбалансов экономически невыгодным и будет стимулировать разворот товарных потоков и перераспределение экспорта и импорта между странами ЕАЭС, тем самым перманентно направляя систему к ее равновесному состоянию. Это обеспечит нивелирование дефицитов и профицитов внутрисоюзных торговых балансов.*

Расчеты между предпринимателями стран-членов могут осуществляться как в рамках ПРС ЕАЭС, так и вне системы (соответственно, по рыночному курсу). Так, экспортеры предпочтут осуществлять расчеты по сделкам через ПРС ЕАЭС в том случае, если курс их национальной валюты к валюте покупателя, выраженный через ЕНРЕ, выше рыночного. При этом лица, заинтересованные в покупке валюты для оплаты импортных поставок, предпочтут приобрести ее там, где дешевле.

Принимая во внимание соотношение внутрисоюзного экспорта и импорта каждой из стран ЕАЭС, можно прийти к заключению, что после создания платежно-расчетной системы на протяжении определенного времени национальные валюты Армении, Белоруссии, Казахстана и Киргизии по отношению к ЕНРЕ будут обесцениваться, а российский рубль – укрепляться. Осуществление расчетов через ПРС ЕАЭС обеспечит стимулирование импорта в Россию из других стран Союза, национальные валюты которых в течение какого-то времени в рамках платежно-расчетной системы будут обесцениваться. При этом

приобретение российской валюты для оплаты товарных поставок из России станет более выгодным на биржах (вне ПРС ЕАЭС). Противоречия в интересах контрагентов из разных стран ЕАЭС будут отражаться не только на объемах сделок, но и на курсообразовании, как в рамках платежно-расчетной системы, так и на валютных рынках. Однако в дальнейшем взаимное влияние приведет к сближению валютных курсов, рассчитываемых через ЕНРЕ и формирующихся под влиянием рынка, а также к выравниванию торговых балансов.

Следует также принимать во внимание, что отрицательные сальдо торговых балансов стран-должников приведут к образованию на счетах платежно-расчетной системы ЕАЭС накоплений в национальных валютах. При необходимости данные средства можно использовать для проведения валютных интервенций с целью воздействия на рыночные обменные курсы, что усилит возможности в области валютного регулирования.

Комплекс мер воздействия на курсы валют стран-членов в рамках ПРС ЕАЭС, а также на валютных рынках представлен на рисунке 3.



Рисунок 3 – Комплекс мер регулирования валютных курсов и торговых балансов в рамках деятельности ПРС ЕАЭС<sup>4</sup>

<sup>4</sup> Ишханов А.В., Линкевич Е.Ф., Колбенева А.М. Система управления валютными курсами как метод стимулирования евразийской интеграции // Политический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. 2017. №05(129). С. 1111-1123.

Таким образом, посредством представленной методики и комплекса регулирующих мер возможно осуществлять активное воздействие на обменные курсы валют стран – участниц, как в рамках ПРС ЕАЭС, так и формирующихся под воздействием рынка. Основная цель такого регулирования состоит в достижении равновесных значений обменных курсов валют и в улучшении состояний торговых балансов стран-членов ЕАЭС. Предложенная система усилит взаимозависимость динамики обменных курсов валют стран ЕАЭС, тем самым обеспечивая формирование условий для дальнейшего углубления внутрисоюзной интеграции.

*5. Временно свободные средства на счетах стран-членов в ПРС ЕАЭС (в национальных валютах и в ЕНРЕ) целесообразно использовать для выдачи кредитов на льготных условиях для реализации межнациональных проектов Союза, стимулирующих сближение экономик стран-членов по уровню развития и углубление хозяйственных связей. В дополнение к разработанным методам валютного регулирования, предлагаемая кредитная политика обеспечит формирование в ЕАЭС условий для достижения более высокой стадии экономической и валютной интеграции.*

На счетах стран, имеющих положительное сальдо торгового баланса, будут накапливаться средства, номинированные в ЕНРЕ, которые могут использоваться для выдачи кредитов с целью реализации проектов, направленных на стимулирование экономической интеграции в ЕАЭС. Одной из основных задач, которую предстоит решить посредством регулирующей деятельности в рамках ЕАЭС, является расширение инвестиций в реальный экономический сектор, при этом обеспечивая ускорение процессов интеграции. Поэтому оптимальным представляется вложение кредитных средств в реальное производство, продукция которого будет востребована на рынках союзных государств.

Центральные банки стран, имеющих профицит торгового баланса, должны сами определять формы предоставления капитала компаниям-резидентам, сообразно с целями внутренней денежно-кредитной политики. Если политика



монетарного регулятора направлена на сдерживание роста денежного агрегата  $M_2$  (или сжатие) в экономике страны, ЕНРЕ можно обменивать на национальные валюты при условии дальнейшего инвестирования в интеграционные проекты. Если же финансовая политика нацелена на увеличение денежной массы, в ЕНРЕ целесообразно предоставление займов. При этом кредитные средства в ЕНРЕ будут обменены на национальные валюты в ПРС ЕАЭС.

Резидентские компании стран, имеющих положительное сальдо по результатам торговли со странами союза, смогут приобрести ЕНРЕ за свои национальные валюты по курсу, установленному в ПРС ЕАЭС. Соответственно, чем больше торговый профицит, тем выше обменный курс национальной валюты по отношению к ЕНРЕ. Поэтому реализация инвестиционных проектов через платежно-расчетную систему станет более выгодной и послужит стимулом для перемещения капитала в страны с отрицательным сальдо торгового баланса.

Выдача кредитов компаниям стран нетто-экспортеров должна осуществляться под процентную ставку, значительно ниже средней ставки по кредиту в государстве. Данная мера обеспечит стимул для вложения капитала в проекты, углубляющие интеграцию в рамках Евразийского союза.

Для стимулирования интеграционных процессов в ЕАЭС следует также предоставить возможность кредитования из средств, накопленных на счетах стран с положительным сальдо торгового баланса, и компаниям других союзных государств. Право получения таких кредитов должно предоставляться только в случае, если средства в ЕНРЕ останутся невостребованными резидентами страны в течение срока, устанавливаемого наднациональными регулирующими органами. Процентные ставки по таким кредитам для нерезидентских предприятий и организаций должны быть такими же, как и для компаний резидентов.

Для кредитования проектов, направленных на стимулирование интеграции в Евразийском союзе, могут также использоваться национальные валюты

стран, имеющих отрицательное сальдо торгового баланса. Данные средства будут накапливаться на счетах платежно-расчетной системы.

Следует учитывать, что для реализации проектов, стимулирующих интеграционные процессы в рамках ЕАЭС, могут потребоваться поставки товаров из стран, не являющихся членами союза. Соответственно, в расчетах с компаниями таких государств не может использоваться ЕНРЕ. Поэтому следует предусмотреть возможность использования в качестве дополнительных средств для кредитования денежные единицы третьих стран из общих валютных резервов.

Система управления кредитными ресурсами представлена на рисунке 4.



Рисунок 4 – Управление кредитными ресурсами в рамках ПРС ЕАЭС<sup>5</sup>

Выравнивание торговых балансов стран-членов ЕАЭС, которое является одной из приоритетных целей валютного регулирования, создаст дополнительные преимущества, как для стран-инвесторов, так и для принимающих сторон. Реализация проектов, направленных на создание производства товаров, предполагает привлечение средств в форме кредита или участия в акционерном ка-

<sup>5</sup> Составлено автором в процессе исследования.

питале организаций. Срок окупаемости таких вложений достаточно длителен. Обмен валюты страны-инвестора на ЕНРЕ будет осуществляться при наличии профицита торгового баланса и, соответственно, по высокому курсу. При этом возврат кредита или репатриация дивидендов возможны только через несколько лет в условиях изменения состояния торговых балансов и динамики обменных курсов. При обесценении валюты страны-инвестора по отношению к ЕНРЕ вкладчики капитала получают дополнительный доход (в виде курсовых разниц). Укрепление относительно ЕНРЕ валюты принимающей страны обеспечит экономии средств при погашении кредита. Соответственно, увеличение инвестиций в реальное производство стран ЕАЭС через представленную систему кредитования станет выгодным как для инвесторов, так и для стран-реципиентов.

Предложенная система кредитования обеспечит углубление интеграции и сокращение торгового дисбаланса в ЕАЭС, что будет способствовать также стабилизации курсов валют, как в рамках платежно-расчетной системы, так и на биржах.

Предлагаемая в диссертационном исследовании система регулирования позволит устранить дисбалансы в торговых отношениях стран ЕАЭС, стабилизировать обменные курсы национальных валют и изыскать средства для реализации проектов, обеспечивающих углубление торгово-экономических связей и сближение экономических систем стран-членов ЕАЭС по уровню развития.

По результатам диссертационного исследования опубликованы следующие работы:

**Публикации в изданиях, рекомендованных  
ВАК Министерства образования и науки РФ**

1. Колбенева А.М. Анализ условий и проблем формирования валютной интеграции на постсоветском пространстве / Колбенева А.М. // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета. – Краснодар, 2014. – № 95. – С. 936–945. (0,69 п.л.)

2. Колбенева А.М. О применении модели глобального измерения региональной интеграции для оценки развития Евразийского экономического союза

/А.В. Ишханов А.В., А.М. Колбенева // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 3: Экономика. Экология. – Волгоград, 2014. – №6. – С. 132–145. (1,3 п.л./0,65 п.л.)

3. Колбенева А.М. Международная экономическая интеграция: ретроспективный анализ теоретической мысли / А.М. Колбенева // Теория и практика общественного развития. – Краснодар, 2015. – №8. – С. 39–42. (0,72 п.л.)

4. Колбенева А.М. Полиинструментальный валютный стандарт как новая среда для образования и развития коллективных валют / Е.Ф. Линкевич, А.М. Колбенева // Вестник Белгородского университета кооперации, экономики и права. – Белгород, 2017. – № 4 (65). – С. 179–186. (0,69 п.л./ 0,34 п.л.)

### **Публикации в других изданиях**

5. Колбенева А.М. Проблемы современной мировой валютной системы / Д.С. Веселов, А.М. Колбенева // Межвузовский сборник научных работ студентов КФ РГТЭУ. – Краснодар, 2010. – С. 71–76. (0,32 п.л./0,16 п.л.)

6. Колбенева А.М. К вопросу о реформировании мировой валютной системы / А.М. Колбенева // Молодежь науки. – Москва, 2011. – №1 (8). – С. 76–80. (0,31 п.л.)

7. Колбенева А.М. Проблемы введения региональной валюты в зоне ЕврАзЭС / А.М. Колбенева // Межвузовский сборник научных работ студентов КФ РГТЭУ. Выпуск 4. – Краснодар, 2012. – С. 119–122. (0,27 п.л.)

8. Колбенева А.М. Валютная интеграция в зоне ЕврАзЭС / А.М. Колбенева // Развитие региона и социальное творчество молодежи: сб. тр. науч.-практич. конф. – Краснодар, 2012. – С. 70–76. (0,15 п.л.)

9. Колбенева А.М. Предпосылки валютной интеграции стран – участниц ЕврАзЭС // Наука и бизнес – 2012: сб. тр. науч.-инновац. форума. – Краснодар, 2013. – С. 64–67. (0,13 п.л.)

10. Колбенева А.М. Коммерческий аспект целесообразности введения наднациональной валюты Таможенного союза России, Беларуси и Казахстана / А.М. Колбенева // Сфера услуг: инновации и качество. – Краснодар, 2013. – №4. – С. 52–55. (0,23 п.л.)

11. Колбенева А.М. Региональные валюты: рациональное решение проблемы поиска мировых денег / А.М. Колбенева // Экономика: теория и практика. – Краснодар, 2014. – №1(33). – С. 77–82. (0,40 п.л.)

12. Колбенева А.М. Перспективы российского рубля в аспекте экономической интеграции на постсоветском пространстве / А.М. Колбенева // Тенденции развития российского экономического пространства в условиях глобализации и интеграции: материалы междунар. науч.-практич. конф. Краснодар, 2014. – С. 38–39. (0,18 п.л.)

13. Колбенева А.М. Валютные аспекты евразийской экономической интеграции / А.М. Колбенева // Теоретические и прикладные аспекты современной науки: материалы междунар. науч.-практич. конф. – Белгород, 2014. С. 95–99. (0,19 п.л.)

14. Колбенева А.М. Проектирование индекса регионального экономического развития интеграционного блока/ А.М. Колбенева // Фундаментальные и прикладные исследования в современном мире: материалы междунар. науч.-практич. конф. – СПб, 2014. – С. 123–128. (0,20 п.л.)

15. Колбенева А.М. Оценка моделей интеграционного развития Европейского союза и МЕРКОСУР/ А.М. Колбенева // Развитие экономических и межотраслевых наук в XXI в.: материалы междунар. науч.-практич. конф. – Новосибирск, 2014. С. 86–91. (0,21 п.л.)

16. Колбенева А.М. Генезис теории международной экономической интеграции / А.М. Колбенева // Problems and prospects of development of economy and management: materials of the II international scientific conference, 2014. – Prague: Vědecko vydavatelské centrum. С. 20–22. (0,15 п.л.)

17. Колбенева А.М. Преимущества и недостатки единой валюты: опыт европейской валютной интеграции/ А.М. Колбенева, Р.В. Мироненко // Экономика: теория и практика. – Краснодар, 2015. – № 1 (37). – С. 83–89. (0, 50 п.л. / 0,25 п.л.)

18. Колбенева А.М. Введение региональной валюты в странах Евразийского экономического союза: проблемы и перспективы: монография Международ-

ная экономика. Выпуск 4. Под общ. ред. А.В. Ишханова. – Краснодар: Экоинвест, 2015. – С. 96–122. (1,12 п.л.)

19. Колбенева А.М. Региональная валютная интеграция в глобализирующемся мире / А.М. Колбенева // Приоритеты социально-экономического развития Юга России: сборник статей XII регион. науч.-практич. конф. молодых ученых. – Краснодар, 2015. – С. 19-25. (0,40 п.л.)

20. Колбенева А.М. Рубль как международная валюта: преимущества и риски для российской экономики / А.М. Колбенева // Актуальные вопросы мировой экономики: материалы кр. стола. – Краснодар, 2015. – С. 68–74. (0,20 п.л.)

21. Колбенева А.М. Последствия введения единой европейской валюты и причины кризиса еврозоны / А.М. Колбенева // Modern scientific potential: materials of the XI International scientific and practical conference. – Sheffield. Science and education LTD, 2015. – Vol. 2. – С. 15–19. (0,16 п.л.)

22. Колбенева А.М. Методика расчета курса коллективной валюты Евразийского экономического союза / А.М. Колбенева // Сборник публикаций по материалам IX международной науч.-практич. конф.: «Экономика и современный менеджмент». – Москва, 2016. – С. 4-11. (0,31 п.л.)

23. Колбенева А.М. Перспективы и последствия интернационализации российского рубля / А.М. Колбенева // Приоритеты социально-экономического развития Юга России: сборник статей XIII регион. науч.-практич. конф. молодых ученых. – Краснодар, 2016. – С. 169-17 (0,27 п.л.)

24. Колбенева А.М. Анализ валютных взаимоотношений государств Евразийского экономического союза / А.М. Колбенева // Путь науки. – Волгоград, 2016. – № 11 (33). – С.19-21. (0,22 п.л.)

25. Колбенева А.М. Построение валютной системы ЕАЭС в условиях полиинструментального валютного стандарта / Е.Ф. Линкевич, А.М. Колбенева // Наука и мир. – Волгоград, 2017. – №7(47). – С. 24-26. (0,22 п.л. / (0,11 п.л.)

*Научное издание*

Колбенева Анна Михайловна

**ВАЛЮТНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ  
СТРАН ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА**

Автореферат

---

Подписано в печать 25.10.2017. Объем 1,3 уч.-изд. л.  
Печать цифровая. Бумага офсетная. Гарнитура «Таймс».  
Формат 60x84/16. Тираж 120 экз.