

# ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЕДИНОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА ЕВРАЗИЙСКОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОЮЗА

**Попова Юлия Владимировна\***

К.э.н., доцент  
250907@mail.ru

\*ФГБОУ ВО «Сибирский государственный университет путей сообщения»,  
г. Новосибирск, Россия

## **Аннотация:**

Статья посвящена анализу влияния проблем и ограничений на перспективы формирования единого рынка финансовых услуг в Евразийском экономическом союзе (ЕАЭС). Актуальность изучения данной темы обуславливается важностью исследования перспектив евразийской экономической интеграции в финансовой сфере в контексте повышения уровня конкурентоспособности государств-членов ЕАЭС на мировом финансовом рынке. Для определения факторов, оказывающих влияние на процесс интеграции финансовых рынков стран ЕАЭС, в исследовании применен SWOT-анализ, который позволил не только выделить и оценить факторы, но и спрогнозировать их влияние на протекающие интеграционные процессы. Предложены пути решения проблем и снижения рисков при создании единого финансового рынка ЕАЭС.

## **Ключевые слова:**

региональная интеграция, финансовый рынок, валютный рынок, Евразийский экономический союз

---

**УДК** 336.7

**Для цитирования:** Попова Ю.В. Проблемы и перспективы формирования единого финансового рынка Евразийского экономического союза / Ю.В. Попова // Контентус. – 2023. – № 75. – Т.7. – С. 60 – 67.

---

Основным интеграционным объединением на постсоветском пространстве является Евразийский экономический союз (ЕАЭС) – региональная экономическая интеграционная группировка, учрежденная Договором о Евразийском экономическом союзе, вступившем в силу 1 января 2015 года.

Основными целями ЕАЭС являются:

1. Создание условий для стабильного развития экономик государств-членов в интересах повышения жизненного уровня их населения.

2. Формирование единого рынка товаров, услуг, капитала и трудовых ресурсов.

3. Всесторонняя модернизация, кооперация и повышение конкурентоспособности национальных экономик в условиях глобальной экономики [1,4].

Первоначально статус государств-членов ЕАЭС получили Россия, Беларусь и Казахстан, далее со 2 января 2015 года Армения и с 12 августа 2015 года Киргизия вступили в союз. 14 мая 2018 года статус государства-наблюдателя получила Республика Молдова, а 11 декабря 2020 года такой статус получили Республика Куба и Республика Узбекистан [2,3].

Страны ЕАЭС занимают площадь в более чем 20 млн. км.<sup>2</sup>, что составляет 14% мировой суши, численность населения стран ЕАЭС по состоянию на 2021 год, составила 184,3 млн. человек [8].

Объем ВВП стран-участниц ЕАЭС в 2021 году составил 2,1 трлн. долларов, из которых объем промышленного производства – 1,2 трлн. долларов, а объем производства продукции сельского хозяйства – 120 млрд. долларов [9].

За последние годы в рамках ЕАЭС проделан существенный объем работы по выстраиванию единой нормативно-правовой архитектуры, что свидетельствует о развитии и углублении интеграционных процессов.

К 2018 году стал подниматься вопрос наднационального регулирования финансовой сферы с последующим формированием единого финансового рынка ЕАЭС. Для этого, в сентябре 2018 года было подписано соглашение о гармонизации законодательства в финансовой сфере. А уже в октябре 2019 года была разработана Концепция формирования общего финансового рынка ЕАЭС [8,10].

Крайними на сегодняшний день точками развития являются Решение о стратегических направлениях развития Евразийской экономической интеграции до 2025 года, подписанное 11 декабря 2020 года, оно рассматривает общий финансовый рынок как один из важных инструментов обеспечения максимальной эффективности единого финансового рынка ЕАЭС [8,10].

Проведение единой макроэкономической политики на основе согласованных действий и соответствия общим критериям обеспечивает унифицированное функционирование финансового сектора, что является основой создания единого финансового рынка союза.

В таблице 1 представлен SWOT-анализ перспектив формирования единого финансового рынка ЕАЭС.

**Таблица 1** – SWOT-анализ перспектив формирования единого финансового рынка ЕАЭС

<b>Сильные стороны</b>	<b>Слабые стороны</b>
1. Исторически сложившиеся связи между стран союза. 2. Общие национальные задачи экономического развития. 3. Унификация финансовых операций.	1. Невысокий интеграционный потенциал банковских стран Союза. 2. Невозможность конкурировать с финансовым сектором России другим странам союза. 3. Разница в техническо-инфраструктурном оснащении стран.
<b>Возможности</b>	<b>Угрозы</b>
1. Расширение масштаба финансового рынка. 2. Увеличение значимости финансового сектора ЕАЭС на мировой арене. 3. Улучшение и расширение инфраструктуры финансового сектора ЕАЭС.	1. Неравновесные интеграционные процессы. 2. Неунифицированная нормативно-правовая база. 3. Отсутствие наднациональных органов в финансовой сфере.

Оценивая готовность стран-участниц ЕАЭС к введению единого финансового рынка, можно выделить как возможные проблемы, так и их пути решения.

Ключевые проблемы, связанные с перспективой формирования единого финансового рынка ЕАЭС:

1. Неравномерность интеграционных процессов в странах-участницах ЕАЭС.
2. Доминирующее положение России по ряду аспектов.
3. Низкий уровень унификации национальных экономик союза в банковской и валютной сфере, присутствие ограничений свободы движения капитала на уровне национального законодательства.
4. Отсутствие реальной власти у наднациональных органов ЕАЭС.

Интеграционные процессы в ЕАЭС неравномерны в силу объективных экономических причин имеют явного лидера (на Россию приходится 86,3% ВВП Союза).

В условиях безусловного лидерства Российской Федерации может реализоваться интеграционная стратегия, при которой, по факту, все остальные страны союза станут «экономическим придатком» экономике России, которая, в свою очередь, будет ориентироваться на национальные интересы, а не на цели союза. В такой ситуации создается конфликт интересов стран внутри союза, подрывая ряд основополагающих принципов.

Также внутри союза сохраняется зависимость не только от экономики России. Евразийский экономический союз в настоящее время начинает требовать более углубленной интеграции и увеличения независимости от мировых валют.

Согласно Договору о Евразийском экономическом союзе, сотрудничество между государствами-членами союза в валютной сфере и проведение ими согласованной валютной политики является одной из интеграционных целей ЕАЭС. Поэтому увеличение роли национальных валют во взаимной торговле необходимо для дальнейшего углубления интеграции [1].

С 2015 года наблюдается снижение роли доллара во взаимной торговле между странами ЕАЭС. К 2022 году на доллар приходится всего 19%, против 25% в 2015 году, но при этом доля доллара все равно больше, чем доля всех национальных валют союза, исключая рубль [6].

Роль российского рубля во взаимном товарообороте союза первостепенна. На долю российской национальной валюты приходится более 72% от всех торговых операций. Именно поэтому рубль рассматривают как возможную валюту союза. При этом доля остальных национальных валют союза незначительна и составляет около 2% [7,8].

Еще одним возможным вариантом развития интеграции в валютной сфере является создание единой валюты.

Предпосылки, необходимые для формирования единого валютного рынка:

- 1) достаточный уровень интеграции;
- 2) высокий уровень развития единой финансовой инфраструктуры;
- 3) унифицированная нормативно-правовая база;
- 4) высокая мобильность факторов производства;
- 5) сопоставимый уровень макроэкономических показателей.

Несмотря на наличие предпосылок, без должного развития финансового рынка ЕАЭС, предполагающего сильную единую нормативно-правовую архитектуру, развитую инфраструктуру, работающие наднациональные органы и единую траекторию развития кредитно-денежной политики стран ЕАЭС в целом, единая валюта не имеет никакого смысла [1, с. 65]. Поэтому на данном этапе интеграции ЕАЭС формирование единой валюты не представляется возможным.

К факторам риска относятся:

1. Неравномерность интеграционных процессов в союзе.
2. Недоверие к национальным валютам стран ЕАЭС со стороны всех участников внешнеторговой деятельности.
3. Отсутствие развитой инфраструктуры в валютной сфере стран ЕАЭС.

Перспективные направления минимизации рисков:

1. Развитие инфраструктуры валютных рынков для организации беспрепятственных операций в национальных валютах ЕАЭС.
2. Выделение рубля как региональной валюты.
3. Возможное появление единой цифровой валюты в ЕАЭС.

На данном этапе в валютной сфере созданы условия наращивания и улучшения инфраструктуры валютных рынков для дальнейших действий.

Сохраняются препятствия для углубления интеграции и в банковской сфере. Так, Закон Республики Казахстан от 31 августа 1995 года № 2444 «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан», предусматривает ограничение на долевое участие в банке для нерезидентов в размере 50%. Такое же ограничение действует и в Республике Беларусь [5,10].

Также странами-участницами союза были сохранены национальные системы лицензирования банков, которые не имеют юридической силы на наднациональном уровне. Все это говорит о невысоком уровне заинтересованности стран-участниц ЕАЭС в интеграции банковского сектора. Только согласованность действий, гармонизация документов и единые цели могут изменить существующее положение дел.

Таким образом, можно сделать вывод, что баланс между наднациональным регулированием и государственными интересами в сфере финансовой интеграции еще не найден. Для формирования единого финансового рынка ЕАЭС необходима согласованная финансовая политика, предоставляющая возможность наделять властью наднационального органа, который будет действительно выше национальных финансовых регуляторов. На данном этапе такие наднациональные органы как Евразийская экономическая комиссия, ее рабочие группы и Консультативный совет по общим правилам функционирования единого финансового рынка не находят поддержки и содействия у национальных органов.

В качестве направлений решения обозначенных проблем предлагаются следующие:

1. Разработка четко сформулированных правил функционирования единого финансового рынка ЕАЭС, которые не смогут в будущем оспорить национальные органы.

2. Соблюдение интересов всех стран-участниц ЕАЭС. Процесс становления и функционирования единого финансового рынка, закрепленный Договором о Евразийском экономическом союзе, основан на соблюдении ряда основополагающих принципов. Однако, в связи с сильным различием макроэкономических показателей стран-участниц ЕАЭС, соблюдение данных принципов вызывает достаточно дискуссионный вопрос о формате единого финансового рынка ЕАЭС.

3. Унификация нормативно-правовой базы стран-участниц ЕАЭС. Вопрос унификации нормативно-правовой базы страны-участницы ЕАЭС является также достаточно дискуссионным в связи с диспропорциями национальных экономик стран союза. При этом, интернациональное объединение, которое функционирует на неравнозначных началах, не сможет продолжительно существовать, так как впоследствии он

перестает отвечать требованиям взаимной выгоды, что является основополагающим принципом союза. Для формирования взаимной выгоды необходимы сравнительно равные экономические возможности, на основе которых можно создать единые требования для каждого участника будущего единого финансового рынка, что на данном этапе не представляется возможным.

4. Создание наднационального органа. Для полноценного функционирования единого финансового рынка необходим наднациональный орган, функционирующий на независимых началах, с правом создания единых требований для каждого участника финансового рынка. На данном этапе часть функции подобного наднационального органа осуществляет Евразийская Экономическая Комиссия, но зачастую ее решения не учитываются и считаются рекомендательными из-за отсутствия твердой наднациональной власти.

5. Гармонизация экономических условий в области монетарной и фискальной политики стран-участниц ЕАЭС. Гармонизация экономических условий в области монетарной и фискальной политики, особенно по вопросам реализации долговой политики стран-участниц союза.

Из-за кризиса, связанного с пандемией, произошло снижение международной экономической активности, что дает возможность переключить внимание стран союза на гармонизацию экономических показателей. Российская Федерация, как главная экономика союза, может помочь достичь минимизации экономических диспропорций остальным странам-участницам союза. Например, Россия может стать кредитором стран союза для реализации социально-экономических проектов, способствующих улучшению инвестиционного климата стран-участниц ЕАЭС. Для стран союза главными преимуществами этого хода будет выравнивание экономических показателей и возможность улучшить состояние национальной экономики во время кризиса, в то время как Россия сможет укрепить рубль за счет обязательства выплачивать кредит в национальной российской валюте. Описанный способ достижения гармонизации предоставляет возможность частичной дедолларизации стран-участниц Евразийского экономического союза, что позволит уменьшить зависимость от внешних факторов и минимизировать валютные риски.

## Список использованных источников

1. Договор о Евразийском экономическом союзе. [Электронный ресурс]: 29.05.2014 (ред. от 08.05.2015. Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru/>.
2. Декларация о дальнейшем развитии интеграционных процессов в рамках Евразийского экономического союза (утв. распоряжением Высшего Евразийского экономического совета от 6 декабря 2018 г. № 9) Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru/>.
3. Договор между Республикой Белоруссия, Республикой Казахстан, Кыргызской Республикой и Российской Федерацией об углублении интеграции в экономической и гуманитарной областях от 29 марта 1996 г.). URL: [https://base.spinform.ru/show\\_doc.fwx?rgn=3990](https://base.spinform.ru/show_doc.fwx?rgn=3990)
4. Декларация о евразийской экономической интеграции от 18 ноября 2011 г. Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru/>.
5. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон РФ от 02.12.1990 N 395-1 Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru/>.
6. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019—2021 годов. М.: Банк России, 2019. URL: [http://www.cbr.ru/content/document/file/71220/main\\_directions.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/71220/main_directions.pdf)
7. Об утверждении стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года: проект распоряжения Правительства РФ. Доступ из справ. правовой системы «КонсультантПлюс» - <http://www.consultant.ru/>.
8. Евразийский экономический союз. Цифры и факты. М.: ЕЭК, 2021.
9. Евразийский экономический союз в цифрах: краткий статистический сборник; Евразийская экономическая комиссия. – Москва: 2022. – 189 с.
10. Становление Евразийского экономического союза: идеи, реальность, потенциал: монография / Г.И. Осадчая. – М.: Изд-во «Экон-Информ», 2019. – 127 с
11. **Худякова Л.С., Сидорова Е.А.** Единый финансовый рынок ЕС: иллюзия или реальность? // Мировая экономика и международные отношения – 2020. - №9. – С. 63-72.

# **PROBLEMS AND PROSPECTS OF FORMATION OF THE SINGLE FINANCIAL MARKET OF THE EURASIAN ECONOMIC UNION**

**Popova Yulia Vladimirovna\*\***

Ph.D, Associate Professor

250907@mail.ru

\*\*Siberian Transport University,  
Novosibirsk, Russia

## **Abstract:**

The article is devoted to the analysis of the impact of problems and restrictions on the prospects for the formation of a single financial services market in the Eurasian Economic Union (EAEU). The relevance of studying this topic is due to the importance of studying the prospects of Eurasian economic integration in the financial sphere in the context of increasing the competitiveness of the EAEU member states in the global financial market. To determine the factors influencing the integration of the financial markets of the EAEU countries, the study used SWOT analysis, which allowed not only to identify and evaluate the factors, but also to project their impact on the ongoing integration processes. The ways of solving problems and reducing risks when creating a single financial market of the EAEU are proposed.

## **Keywords:**

regional integration, financial market, currency market, Eurasian Economic Union