

УДК 336.7(4/5)
DOI: 10.36979/1694-500X-2024-24-3-4-8

АНАЛИЗ СОСТОЯНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА СТРАН ЕАЭС

Ж.К. Алымбаева, Г.Т. Абдукадырова

Аннотация. Ключевая роль в процессе интеграции Евразийского экономического союза принадлежит финансовому рынку государств объединения. Целью представленной статьи является изучение перспектив и определение потенциальных областей сотрудничества между странами Евразийского экономического союза (ЕАЭС) в финансовом секторе. В ходе исследования выявлено, что Финансовый рынок стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) состоит из разнообразных элементов, включая фондовые биржи, банковские системы и рынки капитала. Такие факторы, как экономическая политика, геополитическая динамика и торговые отношения, сильно влияют на эффективность и стабильность этих рынков. Кроме того, нормативно-правовая база, курсы обмена валют и налогово-бюджетная политика играют решающую роль в формировании общего состояния финансового рынка ЕАЭС.

Ключевые слова: финансовый рынок; банковский сектор; страховой сектор; интеграция; ЕАЭС; барьеры интеграции; денежно-кредитная политика.

ЕАЭБ ӨЛКӨЛӨРҮНҮН ФИНАНСЫ РЫНОГУНУН АБАЛЫНА ТАЛДОО ЖҮРГҮЗҮҮ

Ж.К. Алымбаева, Г.Т. Абдукадырова

Аннотация. Евразия экономикалык бирлигин интеграциялоо процессинде негизги ролду бирикмеге кирген мамлекеттердин финансы рыногу ээлейт. Бул макаланын максаты Евразия экономикалык бирлигине кирген өлкөлөр ортосундагы финансылык сектордогу кызматташтыктын келечегин изилдөө жана потенциалдуу багыттарын аныктоо болуп эсептелет. Изилдөөнүн жүрүшүндө Евразия экономикалык бирлигинин (ЕАЭБ) өлкөлөрүнүн финансы рыногу ар кандай элементтерден, анын ичинде фондулук биржалардан, банк системаларынан жана капитал рынокторунан турары аныкталган. Экономикалык саясат, геосаясий динамика жана соода мамилелери сыяктуу факторлор бул рыноктордун натыйжалуулугуна жана туруктуулугуна чоң таасирин тийгизет. Мындан тышкары, ченемдик-укуктук база, валюта курстары жана салык-бюджет саясаты ЕАЭБдин финансы рыногунун жалпы абалын калыптандырууда чечүүчү ролду ойнойт.

Түйүндүү сөздөр: финансы рыногу; банк сектору; камсыздандыруу сектору; интеграция; ЕАЭБ; интеграция тоскоолдуктары; акча-кредиттик саясат.

ANALYSIS OF THE STATE OF THE FINANCIAL MARKET OF THE EAEU COUNTRIES

Zh.K. Alymbaeva, G.T. Abdukadyrova

Abstract. The key role in the integration process of the Eurasian Economic Union belongs to the financial market of the union states. The purpose of this article is to study the prospects and identify potential areas of cooperation between the countries of the Eurasian Economic Union (EAEU) in the financial sector. The study revealed that the financial market of the countries of the Eurasian Economic Union (EAEU) consists of various elements, including stock exchanges, banking systems and capital markets. Factors such as economic policy, geopolitical dynamics and trade relations strongly influence the efficiency and stability of these markets. In addition, the regulatory framework, currency exchange rates and fiscal policy play a crucial role in shaping the overall state of the EAEU financial market.

Keywords: financial market; banking sector; insurance sector; integration; EAEU; barriers to integration; monetary policy.

К 2025 году страны Евразийского экономического союза намерены создать общий финансовый рынок. Основная его идея состоит в том, чтобы сформировать единые требования к регулированию, что обеспечит взаимное признание лицензий в банковском, страховом секторах и на рынке ценных бумаг.

Напомним, «над этим документом работают уже с 2018 г., когда участники ЕАЭС подписали соглашение о гармонизации законодательства в сфере финансового рынка в Москве, а к 2025 г. предполагается создание органа, который будет регулировать финансовые рынки с месторасположением в Алматы».

Актуальной задачей видится и последовательное снижение экономических рисков, которые создаёт для взаимной торговли использование иностранных валют и платежных систем. Гармонизация финансовых рынков должна создать благоприятные условия для того, чтобы капитал стран-членов оставался внутри объединения и инвестировался в национальные экономики. Целесообразно изучить возможность образования Евразийского рейтингового агентства, которое обеспечивало бы оценочный инструмент для обслуживания растущей экономической активности на территории макрорегиона Союза.

Страны-члены ЕАЭС создали различные механизмы для содействия сотрудничеству в финансовом секторе, некоторые из которых представлены на рисунке 1. Евразийский экономический союз (ЕАЭС) способствует сотрудничеству в финансовом секторе посредством таких механизмов, как создание общих финансовых рынков, скоординированной денежно-кредитной политики и создание общей системы финансового регулирования для облегчения трансграничной финансовой деятельности между государствами-членами.

В целом, эти механизмы сотрудничества направлены на содействие экономической интеграции и развитию в регионе ЕАЭС, в том числе в финансовом секторе. Несмотря на достигнутый прогресс, необходимы «дальнейшие усилия для решения общих проблем, стоящих перед финансовыми секторами государств-членов ЕАЭС, и обеспечения устойчивого развития

финансового сектора в регионе» [1]. Расширение сотрудничества между странами-членами ЕАЭС в финансовом секторе может иметь как положительные, так и отрицательные моменты (рисунок 2).

Сотрудничество в финансовом секторе между членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС) может происходить в таких областях, как гармонизация финансового регулирования, содействие трансграничным инвестициям, содействие интеграции финансовых рынков, а также укрепление сотрудничества в банковской и платежной системах. Кроме того, страны могут вместе улучшать финансовую инфраструктуру, обмениваться передовым финансовым опытом и координировать усилия по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма.

Сотрудничество в финансовом секторе между странами-членами Евразийского экономического союза (ЕАЭС) может привести к повышению стабильности, улучшению доступа к финансовым услугам, расширению инвестиционных возможностей и улучшению управления рисками. Это также позволяет обмениваться передовым опытом, знаниями и технологиями, способствуя экономическому росту и устойчивости в регионе.

Несмотря на потенциальные выгоды от сотрудничества в финансовом секторе, существует ряд политических и экономических барьеров, которые могут препятствовать прогрессу в этой области. Политическая напряженность и конфликты между странами-членами ЕАЭС могут подорвать усилия по сотрудничеству в финансовом секторе. Например, споры по поводу территориальных границ или политических идеологий могут затруднить достижение соглашения по вопросам, связанным с финансовым регулированием или трансграничной инфраструктурой. Страны-члены ЕАЭС имеют разный уровень экономического развития и изощренности финансового сектора. Это также может затруднить установление общих стандартов финансового регулирования или координацию развития трансграничной инфраструктуры.

Протекционистская политика, например контроль за движением капитала или



Рисунок 1 – Основные механизмы сотрудничества*

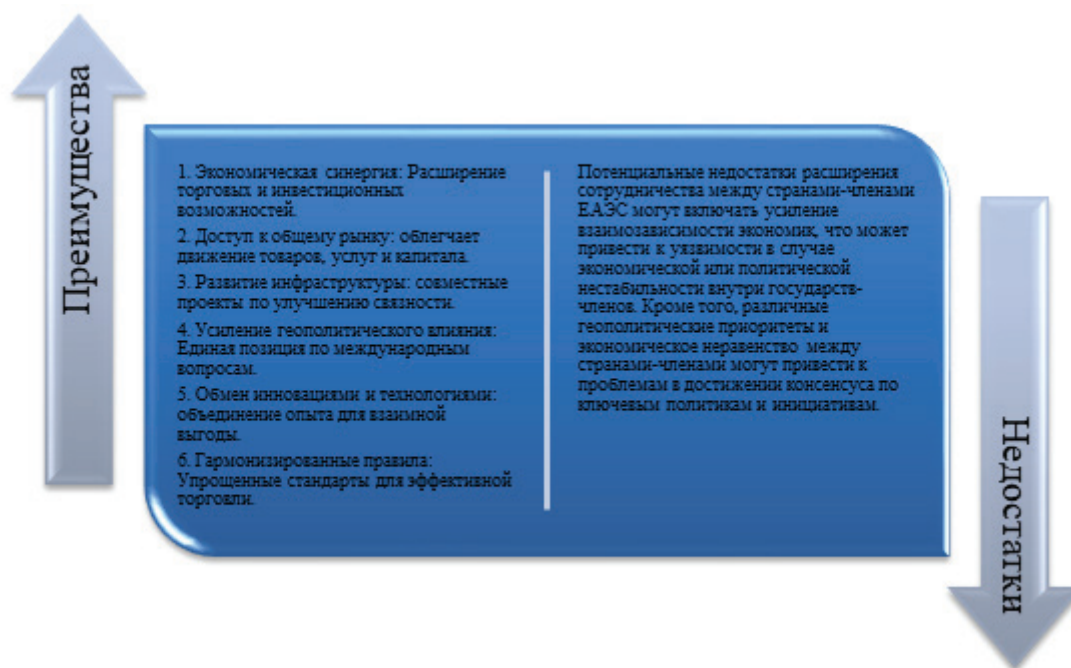


Рисунок 2 – Преимущества и недостатки расширения сотрудничества между странами-членами ЕАЭС**

* Составлено автором.

** Составлено автором.



Рисунок 3 – Решения сотрудничества между странами-членами ЕАЭС*

ограничения на иностранные инвестиции, может ограничить трансгранично кредитование и инвестиции в регионе. Это может замедлить развитие более интегрированного финансового рынка и привлечение иностранных инвестиций.

Отсутствие доверия и прозрачности между странами-членами ЕАЭС может помешать сотрудничеству в финансовом секторе. Например, «опасения по поводу коррупции или отсутствия прозрачности в финансовых операциях могут затруднить создание общей нормативно-правовой базы или сотрудничество в области развития трансграничной инфраструктуры» [2].

Для преодоления политических и экономических барьеров на пути сотрудничества в финансовом секторе между странами-членами ЕАЭС можно рассмотреть несколько решений (рисунок 3):

➤ дипломатические усилия по преодолению политической напряженности и конфликтов между странами-членами ЕАЭС могут помочь создать среду, благоприятствующую сотрудничеству в финансовом секторе. Это могло бы включать посредничество

нейтральной третьей стороны или создание совместной целевой группы для решения спорных вопросов;

- инициативы по наращиванию потенциала могут помочь преодолеть разрыв в экономическом развитии и сложности финансового сектора между странами-членами ЕАЭС. Сюда можно включить учебные программы, техническую помощь и обмен знаниями между странами-членами;
- либерализация политики (отмена контроля за движением капитала и ограничений на иностранные инвестиции) может помочь создать более открытый и интегрированный финансовый рынок в регионе. И, как следствие, привлечь иностранные инвестиции и усилить конкуренцию, что приведет к улучшению результатов в финансовом секторе;
- меры по повышению прозрачности и укреплению доверия могут помочь устранить опасения по поводу коррупции и отсутствия прозрачности в финансовых операциях (например, создание региональной целевой

* Составлено автором.

группы по борьбе с коррупцией, внедрение передовой международной практики в области финансового регулирования и отчетности, а также содействие повышению подотчетности и прозрачности финансовых операций).

В целом, решения по преодолению политических и экономических барьеров для сотрудничества в финансовом секторе между странами-членами ЕАЭС потребуют скоординированных усилий всех государств-членов. Важно будет создать эффективные каналы коммуникации, способствовать доверию и прозрачности, а также укреплять общую приверженность достижению общих целей [3].

В заключение считаем необходимым отметить, что посвященное перспективам сотрудничества между странами ЕАЭС в финансовом секторе исследование выявило несколько ключевых выводов.

Во-первых, финансовый сектор в ЕАЭС сталкивается с общими проблемами, такими как слаборазвитая финансовая инфраструктура, отсутствие координации в регулировании и ограниченные трансграничные инвестиционные потоки.

Во-вторых, расширение сотрудничества в финансовом секторе может принести значительные выгоды, такие как улучшение доступа к финансированию, повышение финансовой стабильности и усиление экономической интеграции.

В-третьих, политические и экономические барьеры, такие как различия в национальных интересах, разный уровень экономического

развития и геополитическая напряженность, создают значительные проблемы для сотрудничества. Для преодоления этих барьеров в исследовании рекомендуется несколько вариантов политики, включая гармонизацию финансовых правил, развитие трансграничной финансовой инфраструктуры, содействие финансовому образованию и расширение сотрудничества между финансовыми регуляторами.

Исследование также предполагает, что директивным органам в ЕАЭС следует извлечь уроки из успешных примеров сотрудничества в финансовом секторе в других региональных организациях, таких как ЕС и АСЕАН, и адаптировать свой подход к конкретным потребностям и характеристикам ЕАЭС.

Поступила: 09.11.23; рецензирована: 22.11.23;
принята: 24.11.23.

Литература

1. *Абдулаева А.А.* Перспективы экономического сотрудничества стран-участников ЕАЭС / А.А. Абдулаева, Р.Р. Гаан // Наука и общество. 2018. № 1(30).
2. *Чистякова Е.А.* Перспективы сотрудничества Евразийского экономического союза и Африки / Е.А. Чистякова, О.Ю. Соколова, С.В. Захарова // Известия высших учебных заведений. Поволжский регион. Общественные науки. 2020. № 1(53).
3. Актуальные проблемы развития ЕАЭС в условиях современных глобальных изменений: Материалы первой Всероссийской (национальной) научно-практической конференции, Иркутск, 13 декабря 2018 года / под ред. И.В. Цвигун, В.С. Колодина. Иркутск: Байкальский государственный университет, 2019.