

Перспективы введения единой валюты странами Совета Сотрудничества Арабских Государств Персидского Залива

© 2009 М.Ю. Сосин

Дипломатическая академия Министерства иностранных дел
Российской Федерации

Рассматриваются вопросы создания единой валютной зоны в странах Совета Сотрудничества Арабских Государств Персидского залива, а также выбора валютной корзины для привязки курса новой денежной единицы. Сделан вывод о целесообразности данного вида интеграции монархий Персидского залива.

Ключевые слова: Совет Сотрудничества Арабских Государств Персидского Залива (ССАГПЗ), единая валютная зона, валютная корзина, единая валюта.

В данной статье обратимся к исследованию наиболее благополучных стран Персидского залива - членам Совета Сотрудничества Арабских Государств Персидского Залива (ССАГПЗ), образованного в 1981 г. с целью координации действий на пути к объединению стран "аравийской шестерки", углубления и укрепления взаимных связей и сотрудничества и разработка одинаковых регламентаций в социально-экономической жизни аравийских монархий¹.

Говоря о странах "аравийской шестерки", мы подразумеваем Саудовскую Аравию, Кувейт, Катар, Бахрейн, Оман и Объединенные Арабские Эмираты (см. табл. 1).

Тем не менее, в регионе активно предпринимаются все новые шаги на пути к объединению. Так, в декабре 2001 г. главы государств Совета приняли решение о введении с января 2003 г. единой ставки таможенной пошлины на большинство товаров при торговле между странами ССАГПЗ. Кроме того, к 2010 г. планируется введение в регионе единой валюты - "халиджи".

В связи с тем, что Секретариат Совета провозгласил критерии вхождения в Европейский валютный союз базовыми правилами для принятия в члены Валютного союза ССАГПЗ, автор данной статьи предлагает провести простой тест на соответствие требованиям, которые именуются Маастрихтскими правилами:

*Таблица 1. Ключевые экономические показатели**

Страна	ВВП, млрд. долл. США	Население, млн. чел.	Запасы нефти, млрд. барр.
Бахрейн	19,68	0,72	0,125
Катар	116,85	0,82	15,21
Кувейт	159,73	2,6	104
Оман	56,32	3,31	5,5
ОАЭ	269,96	4,62	97,8
Саудовская Аравия	528,32	28,15	266,8

* Источник. CIA Factbook.

Все эти государства, за исключением Бахрейна, обладают схожей монотоварной структурой торговли, основу которой составляет экспорт энергоносителей. Налицо тот факт, что вышеперечисленным государствам на данный момент практически нечего предложить друг другу в рамках кооперации внутри ССАГПЗ. Исключение в этом случае могут составить производство стройматериалов, алюминия и нефтепродуктов для внутреннего потребления, а также различного рода услуги.

¹ Устав Совета Сотрудничества Арабских Государств Персидского Залива. Русскоязычный текст доступен в монографии: Александров И.А. Монархии Персидского залива: этап модернизации. М., 2000. С. 445-454.

- дефицит бюджета страны должен быть менее 3%;
- долг публичного сектора не должен превышать 60% ВВП;
- запасов иностранной валюты в стране должно быть достаточно для покрытия как минимум 4-месячной потребности в импорте;
- процентные ставки не должны превышать ставки в 3 странах с наименьшим их уровнем более чем на 2%;
- ставка инфляции не должна превышать среднюю ставку 6 стран более чем на 2 %².

² Daniel Hanna. A New fiscal framework for GCC countries ahead of monetary union // Chatham House briefing paper. May 2006. P. 4.

Таблица 2. Монетарная статистика стран ССАГПЗ*

Страна	Долг публичного сектора, %ВВП	Запасы иностранной валюты и золота, млрд. долл. США	Профицит бюджета, %ВВП	Ставка РЕПО, %	Ставка инфляции, %	Импорт, млрд. долл.
Бахрейн	33,2	4,865	7,4	2,75	7	15,64
Катар	6	16,81	14,4	5,55	15,2	24,96
Кувейт	7,2	10,61	31,9	3,75	11,7	26,54
ОАЭ	22,4	67,4	16,5	1	14,4	141,1
Саудовская Аравия	17,7	49,4	11,7	2	10,3	107,4
Оман	2,4	11,11	10,3	3,6	13,5	13,32

* Источник. МВФ; Центральные банки стран региона.

Анализируя статистику за 2007-2008 г. (табл. 2), находим, что средняя ставка инфляции в странах “аравийской шестерки”, по данным за 2008 г., составляет 12 %. Легко заметить, что Катар и ОАЭ превосходят ее более чем на 2%. Катар также превосходит страны ССАГПЗ с самыми низкими процентными ставками более чем на 2%. Столь высокий уровень инфляции объясняется высокими темпами роста ВВП этой страны в последние годы. Так, в 2008 г. они составили 16,83%³. Процентные ставки, превышающие среднее значение по ССАГПЗ, призваны остудить рост цен.

Учитывая то, что Маастрихтские правила вхождения в зону единой валюты разрабатывались для европейских стран, которые не обладают столь схожей структурой народного хозяйства и в большей степени подвержены асимметричным рискам, данные требования по отношению к странам ССАГПЗ есть смысл смягчить. Кроме монотоварного характера, интеграцию данных стран значительно упрощает приблизительно одинаковая степень открытости их экономик и мобильность рабочей силы, чью миграцию также упрощает единый - арабский - язык стран ССАГПЗ. Таким образом, даже по состоянию на сегодняшний день аравийские монархии Персидского залива в большей степени готовы к введению единой валюты, нежели Евросоюз в его нынешнем составе.

По прогнозу МВФ, ставка инфляции в данных странах имеет тенденцию к снижению в будущем, и, если данное предположение окажется верным на практике, это значительно облегчит проведение единой монетарной политики на территории Совета.

Задача обеспечения относительной стабильности цен стоит также перед Центробанком Залива, начало работы которого запланировано на 2009 г. На данный момент его функции выполня-

ет Валютный Совет Залива, основанный в 2007 г. для выполнения задач, связанных с усилением интеграции Совета и подготовкой к созданию единой валютной зоны.

Хочется отметить, что цифры, указанные в графе “резервы иностранной валюты”, не в полной мере отражают финансовое положение монархий Аравийского полуострова. Значительно более внушительные средства аккумулировали в себе суверенные инвестиционные фонды (Sovereign Wealth Funds), под управлением которых, по состоянию на конец 2007 г., была сумма, эквивалентная 1012 млрд. долл. США⁴. И даже эта цифра не включает в себя резервов иностранной валюты, саудовского Центробанка (SAMA) и пенсионных накоплений Саудовской Аравии.

На сегодняшний день также актуальным остается вопрос о привязке курсов валют аравийских монархий к корзине валют, равно как и ее состав. Правильный выбор в данном случае позволит значительно сгладить колебания “халиджи” и уменьшить степень подверженности асимметричным рискам в глобальном масштабе, что особенно важно для экспортоориентированных сырьевых экономик. Предполагается, что доллар США, как наиболее распространенная валюта расчета в мире, в том числе в странах ССАГПЗ, будет основой корзины. Ее выбор также обосновывается тем, что в ней торгуется и котируется наибольший объем нефтяных контрактов, а также рассчитывается цена нефти на спот-рынке. Кроме американского доллара автор данной статьи предлагает ввести наиболее ликвидные валюты крупнейших экономик мира: евро и японскую иену. Их выбор также связан с тем, что данные валюты являются денежными единицами крупнейших экономик регионов, с которыми ведут взаимную торговлю вышеупомянутые аравийские страны. Прочие мировые валюты, по

³ Статистическое приложение к IMF World Economic Outlook. October, 2008. Режим доступа: <http://www.imf.org/external/ns/cs.aspx?id=28>.

⁴ Brad Setser. Understanding the New Financial Superpower - the Management of GCC official Foreign Assets. RGE Monitor. December 2007. P. 11.

мнению автора, не представляют серьезного интереса для включения их в корзину. Для этого есть несколько причин: их корреляция с тремя вышеупомянутыми валютами достаточно высока; их вес в общем объеме экспорта стран ССАГПЗ не очень велик; счета за предоставленные товары выставляются (чаще всего) в долларах США.

В связи с приблизительно равным стандартным отклонением евро и японской иены (рассчитанным по изменению их цен относительно доллара США за период с февраля 2002 г. по февраль 2009 г.) эти валюты должны быть добавлены в корзину в равных пропорциях.

Так как на данный момент торговля между странами ССАГПЗ составляет относительно небольшую долю внешней торговли данных стран, а доллар имеет преобладающее значение в их международных расчетах, американская валюта должна доминировать в корзине. Автор данной статьи полностью разделяет мнение аналитика инвестиционного банка Morgan Stanley Стефана Джена о соотношении 70:15:15 (доллар США - евро - японская иена)⁵, поскольку такое сочетание позволит одновременно оставить привязку курса “халиджи” к доллару и в то же время снизить волатильность курса новой единой валюты. Предполагается, что данный шаг также будет способствовать снижению инфляции в монархиях Залива.

В будущем, по мере диверсификации экономики арабских монархий, возможно снижение удельного веса доллара в корзине. Правда, на сегодняшний день эта перспектива представляется весьма отдаленной из-за того, что, как уже говорилось выше, доллар США является основной валютой в международных расчетах стран ССАГПЗ как при экспортных, так и при импортных операциях и корректировка валютного курса арабских монархий производится по отношению к американской валюте.

В августе 2008 г. Департамент Ближнего Востока и Центральной Азии МВФ в своем исследовании валютной интеграции указанного региона рекомендовал привязать новую единую валюту к доллару США⁶. По мнению автора, эта рекомендация может быть верна в краткосрочном периоде для упрощения проведения денежно-кредитной политики, однако не решает проблемы внутренних цен в более отдаленной перспективе. Это связано с тем, что при стремлении к дивер-

⁵ *Jen St. A 70:15:15 Currency Basket Numeraire for the GCC // Morgan Stanley. January 25, 2008. Режим доступа: <http://www.morganstanley.com/views/gef/archive/2008/20080125-Fri.html>.*

⁶ *The GCC Monetary Union-Choice of Exchange Rate Regime. Middle East and Central Asia Department. IMF, August 28, 2008.*

сификации экономики и снижению зависимости от экспорта сырьевой продукции потребуются импорт значительного количества оборудования и технологий из зарубежных стран. Нестабильность же новой единой валюты, которая будет вызвана “экспортом” монетарной политики Соединенных Штатов, может вносить различные, как позитивные, так и негативные, корректировки в сроки и стоимость выполнения этих планов.

Что касается выбора между политикой ограничено плавающих и свободно плавающих валютных курсов, то на данный момент более предпочтителен первый вариант, так как ввиду высокой степени зависимости от состояния мировой конъюнктуры данным странам будет проще избежать макроэкономических шоков, проводя плавную корректировку валютного курса в зависимости от макроэкономической конъюнктуры. Введение свободно плавающих валютных курсов, однако, может снизить издержки государственного контроля, но этот вопрос стоит серьезно рассматривать только после значительного снижения доли углеводородов во внешней торговле и ВВП стран ССАГПЗ. В наши дни в этих странах нет подходящих условий для введения плавающих курсов, так как это потребовало бы большей свободы доступа иностранных инвесторов на финансовые рынки для обеспечения достаточной ликвидности этих инструментов.

А ЕСТЬ ЛИ СМЫСЛ?

Для ответа на вопрос о перспективах создания единой валютной зоны автор данной статьи предлагает обратиться к трудам ведущих теоретиков, которые занимались исследованиями вопросов мировой торговли и валютной интеграции - к трудам Р. Манделла⁷, Пола Кругмана и Морриса Обстфельда⁸.

Автор данной статьи предлагает сопоставить теоретические плюсы и минусы, а также дополнительные факторы, присущие этому региону, которые могут оказать влияние на народное хозяйство стран ССАГПЗ, используя SWOT-анализ (табл. 3).

Исходя из указанного, такая форма интеграции несет в себе больше плюсов, нежели минусов. Однако не следует забывать о таких факторах риска, как замедление либерализации экономики, что может отразиться прежде всего на долгосрочных инфраструктурных проектах, где нужны длинные деньги, а также на взаимных инвестициях. Разумная степень открытости позволит этим странам с максималь-

⁷ *Mundell R.A. Optimum Currency Areas. Colombia University, 1997.*

⁸ *Krugman P., Obstfeld M. International Economics: Theory and Policy. 7th Edition. NJ, 2006.*

Таблица 3. SWOT-анализ перспектив валютной интеграции стран ССАГПЗ

Преимущества <ul style="list-style-type: none">- сокращение транзакционных издержек при торговле внутри ССАГПЗ;- снижение валютного риска;- улучшение финансовой и налоговой дисциплины;- снижение издержек денежной эмиссии;- упрощение применения международных стандартов отчетности	Недостатки <ul style="list-style-type: none">- ограничение возможности проводить самостоятельную денежно-кредитную политику для регулирования доходов и уровня занятости
Возможности <ul style="list-style-type: none">- ускорение политической интеграции за счет более свободного перемещения капитала и рабочей силы;- ускорение процесса диверсификации народного хозяйства благодаря развитию внутреннего рынка	Угрозы <ul style="list-style-type: none">- возможное замедление либерализации экономик указанных стран вследствие усиления роли внутренних источников капитала в регионе

ной пользой распределять доходы от экспорта энергоносителей и сохранить большую часть резервов на случай непредвиденных ситуаций в экономической жизни как региона, так и

всего мира в целом, а согласованная политика относительно тарифов во внешней торговле поможет развитию конкуренции в странах - членах Совета.

Поступила в редакцию 09.12.2008 г.