УДК 339.7 DOI: 10.14451/1.261.232

Валютно-финансовая интеграция стран БРИКС как фактор укрепления макроэкономической стабильности в мировой экономике

© 2026 **Игумнов Антон Алексеевич**
Аспирант. Московский педагогический государственный университет.
E-mail: antonigumnov7@gmail.com

© 2026 **Лихачев Михаил Олегович**
Доктор экономических наук, профессор, доцент. Московский педагогический государственный университет.
E-mail: olegmix71@mail.ru

Ключевые слова: валютно-финансовая интеграция; БРИКС; макроэкономическая стабильность; мировая экономика; национальные экономики; валютная система; финансовая интеграция; международные финансы.

В статье обосновывается актуальность валютно-финансовой интеграции стран БРИКС в условиях трансформации мировой экономики. Объектом исследования являются валютно-финансовые отношения стран БРИКС, предметом — интеграционные механизмы их влияния на макроэкономическую стабильность. Использованы системный и сравнительный методы. Практическое значение связано с формированием устойчивых моделей международного финансового взаимодействия.

Современная мировая экономика характеризуется высокой динамикой трансформации финансовых систем и возрастанием нестабильности на глобальных валютных и финансовых рынках. Усиление геоэкономической фрагментации, волатильность международных финансовых потоков, а также рост внешнеэкономических и валютных рисков создают значительные вызовы для макроэкономической стабильности национальных экономик [12; 13]. В этих условиях страны развивающегося мира, включая участников БРИКС, особенно остро нуждаются в эффективных инструментах валютно-финансового сотрудничества, способных снижать уязвимость экономик к внешним шокам и укреплять финансовый суверенитет.

Актуальность исследования определяется необходимостью выявления влияния интеграционных процессов в валютно-финансовой сфере на макроэкономическую стабильность стран БРИКС в условиях трансформации мировой экономики. Валютно-финансовая интеграция в рамках БРИКС представляет собой комплекс мер, направленных на координацию макроэкономической и валютно-финансовой политики, расширение использования национальных валют во взаимных расчетах, развитие совместных

финансовых институтов, таких как Новый банк развития (NDB) и Пул условных валютных резервов [7; 11].

Теоретические подходы к валютно-финансовой интеграции в мировой экономике

Валютно-финансовая интеграция рассматривается в современной экономической науке как комплексный процесс сближения национальных валютно-финансовых систем, направленный на координацию денежно-кредитной и финансовой политики, расширение трансграничных финансовых потоков и снижение системных рисков [10; 12]. Основной целью таких интеграционных процессов является обеспечение устойчивости национальных экономик к внешним шокам, стабилизация валютных курсов и укрепление макроэкономической стабильности, что особенно актуально в условиях глобализации мировой экономики и усиления международной финансовой нестабильности [2; 6].

В научной литературе выделяют несколько ключевых форм валютно-финансовой интеграции. Полная интеграция предполагает создание валютных союзов, где национальные валюты заменяются единой региональной валютой и осуществляется согласованное управление денежно-кредитной политикой [14]. Частичная или неполная интеграция выражается в координации макроэкономической политики, расширении взаимных расчетов в национальных валютах, использовании валютных свопов и других инструментов, позволяющих снизить зависимость от мировых валютных центров [9; 13].

Математическая модель влияния интеграции на валютный курс

Для количественной оценки влияния интеграции на устойчивость национальных валют используется зависимость валютного курса от уровня интеграции, резервов и финансовых потоков:

$$E_t = f(I_t, R_t, F_t),$$

где:

E_t – обменный курс национальной валюты в период t,

I_t – индекс валютно-финансовой интеграции (доля взаимных расчетов в национальных валютах и участие в институтах БРИКС),

R_t – валютные резервы страны,

F_t – чистые потоки внешних финансовых средств.

Интерпретация: увеличение It снижает волатильность валютного курса, укрепляя макроэкономическую стабильность.

Индекс макроэкономической стабильности

В литературе устойчивость экономики оценивается через следующие показатели:

- рост ВВП,
- инфляцию,
- валютную стабильность.

Чтобы объединить эти показатели, используют отношения:

$$\frac{GDP}{\sigma_\pi}, \frac{FX}{\sigma_{FX}}$$

После чего идет агрегирование (взвешенная сумма):

$$MSI = \alpha X_1 + \beta X_2.$$

Таким образом, для комплексной оценки устойчивости экономики применяется индекс макроэкономической стабильности (MSI):

$$MSI = \alpha \frac{GDP_{growth}}{\sigma_\pi} + \beta \frac{FX_{stability}}{\sigma_{FX}},$$

где:

GDP_{growth} – темп роста ВВП,

σ_π – стандартное отклонение инфляции,

$FX_{stability}$ – показатель устойчивости валютного курса,

σ_{FX} – стандартное отклонение курса,

α, β – коэффициенты влияния.

Индекс макроэкономической стабильности сформирован на основе общепринятых подходов к оценке устойчивости экономики, включающих показатели экономического роста, инфляции и валютной стабильности [2; 4]. Агрегация

показателей осуществляется с использованием взвешенной суммы нормированных индикаторов, что соответствует методикам построения интегральных индексов.

Рост интеграции стран БРИКС через I_t способствует снижению σ_{FX}, что увеличивает MSI и отражает укрепление макроэкономической стабильности [1].

Теоретические подходы к анализу валютно-финансовой интеграции опираются на концепцию оптимальных валютных зон, предложенную R. Mundell (1961) [14], а также на современные исследования в области глобальной финансовой устойчивости [2; 4].

Координация валютно-финансовых механизмов внутри объединения создает дополнительные условия для снижения внешних финансовых рисков и повышения устойчивости национальных экономик [5; 8]. При этом ключевыми направлениями интеграции являются расширение использования национальных валют во взаимных расчетах, развитие совместных финансовых институтов, таких как Новый банк развития [7], и формирование совместных резервных механизмов.

Теоретическая база валютно-финансовой интеграции объединяет концептуальные подходы, исследующие как внутренние механизмы устойчивости национальных экономик, так и внешние факторы глобальной финансовой среды. Данное понимание позволяет оценивать потенциал интеграционных процессов для укрепления макроэкономической стабильности и формировать практические рекомендации для финансовой политики стран БРИКС [1; 11].

Современные направления валютно-финансовой интеграции стран БРИКС

Валютно-финансовая интеграция стран БРИКС представляет собой комплекс мер, направленных на углубление финансового сотрудничества, координацию макроэкономической политики и снижение зависимости национальных экономик от глобальных валютных центров [5; 8]. В современном контексте данная интеграция реализуется через несколько ключевых направлений: расширение использования национальных валют во взаимных расчётах, развитие совместных финансовых институтов, создание резервных механизмов и координацию макроэкономической политики.

Использование национальных валют во взаимных расчётах

Одним из важнейших инструментов интеграции является расширение расчётов в национальных валютах стран-участниц. Расширение расчетов в национальных валютах является одним из основных направлений валютно-финансовой интеграции стран БРИКС. Такой механизм позволяет сократить использование резервных валют во взаимной торговле и уменьшить зависимость участников расчетов от изменения их курсов [11].

Для количественного анализа можно использовать формулу доли национальных валют в расчетах:

$$I_{local} = \frac{V_{national}}{V_{total}} \cdot 100\%,$$

где:

- I_{local} – доля взаимных расчётов в национальных валютах (%),
- $V_{national}$ – объем торговых операций в национальных валютах,
- V_{total} – общий объем торговых операций между странами БРИКС.

Новый банк развития

Новый банк развития, созданный странами БРИКС в 2014 г., является одним из основных институциональных механизмов финансовой интеграции. Его деятельность связана с финансированием инфраструктурных и устойчивых проектов, в том числе с использованием национальных валют. Расширение такого финансирования позволяет снизить валютную составляющую риска для заемщиков и одновременно способствует развитию национальных финансовых рынков [7].

Дополнительным механизмом финансовой устойчивости выступает Пул условных валютных резервов (CRA) объемом 100 млрд долл. США. Его назначение заключается в предоставлении странам-участницам доступа к дополнительной валютной ликвидности при возникновении краткосрочных проблем внешнего финансирования.

Достижения и ограничения интеграции
Достижения:

- Укрепление финансового суверенитета стран БРИКС;
- Снижение зависимости от глобальных валютных центров;
- Расширение использования национальных валют в торговле и финансах;
- Развитие инфраструктуры совместного финансирования через NDB и CRA.

Ограничения:

- Различие экономических моделей и уровней финансового развития стран-участниц;
- Политические и геополитические риски, влияющие на доверие к национальным валютам;
- Ограниченная глубина финансовых рынков в некоторых странах, что снижает эффективность использования национальных валют в международных расчётах.

Современная валютно-финансовая интеграция стран БРИКС реализуется через комплекс мер: расширение использования национальных валют, развитие совместных институтов и координацию макроэкономической политики. Эти направления создают условия для укрепления макроэкономической стабильности, снижения валютных и финансовых рисков и формирования устойчивой модели международного финансового взаимодействия.

Снижение валютных рисков через интеграцию
Расширение расчетов в национальных валютах является одним из основных направлений валютно-финансовой интеграции стран БРИКС. Его значение связано со снижением зависимости внешнеторговых операций от резервных валют и уменьшением валютных рисков.

Для оценки влияния данного процесса на валютную устойчивость используется показатель I_{local}. Его динамика сопоставляется с изменением волатильности обменного курса.

В качестве количественной характеристики валютного риска используется стандартное отклонение изменений обменного курса:

$$FX_{\sigma} = \sqrt{\frac{1}{n-1}\sum_{t=1}^{n}(r_t - \underline{r})^2},$$

где

FX_{σ} – стандартное отклонение изменений обменного курса;

r_t – изменение курса в период t;

$\underline{r}$ – среднее изменение курса;

n – число наблюдений.

Сопоставление рассчитанного ранее I_{local} с FX_{σ} позволяет оценить, сопровождается ли расширение расчетов в национальных валютах изменением валютной волатильности. При этом динамика обменного курса зависит не только от структуры расчетов, но и от движения капитала, процентных ставок, состояния платежного баланса и внешней финансовой конъюнктуры.

Дополнительную роль в снижении внешних валютных рисков играют финансовые механизмы БРИКС. Финансирование через NDB расширяет возможности использования национальных валют в инвестиционных проектах, тогда как CRA обеспечивает дополнительный резерв ликвидности при возникновении краткосрочных внешних финансовых дисбалансов.

Влияние на макроэкономические показатели
Для комплексной оценки макроэкономической устойчивости предлагается модифицированный индекс макроэкономической стабильности (MSI), основанный на подходах к оценке устойчивости экономики, используемых в работах [2; 4; 6].

$$MSI = \alpha\frac{GDP_{growth}}{\sigma_{\pi}} + \beta\frac{FX_{stability}}{\sigma_{FX}},$$

MSI – индекс макроэкономической стабильности,

GDP_{growth} – темп роста ВВП страны,

σ_{π} – стандартное отклонение уровня инфляции,

$FX_{stability}$ – показатель устойчивости валютного курса,

σ_{FX} – стандартное отклонение валютного курса,

α, β – коэффициенты влияния каждого компонента.

В отличие от существующих подходов, предложенный индекс учитывает влияние валютной стабильности как ключевого элемента интеграционных процессов, что позволяет адаптировать модель к условиям стран БРИКС.

Заключение

Проведенный анализ показывает, что валютно-финансовая интеграция выступает одним из направлений укрепления устойчивости экономик стран БРИКС к внешним финансовым воздействиям. Основными механизмами интеграции являются расширение расчетов в национальных валютах, развитие финансового взаимодействия через Новый банк развития и использование резервных механизмов CRA.

Рассчитанный показатель I_{local} позволяет оценить масштабы использования национальных валют во взаимных расчетах. Его сопоставление с волатильностью обменного курса, характеризуемой показателем FX_{σ}, создает основу для количественной оценки возможной связи между углублением валютной интеграции и изменением валютных рисков. При этом динамика курса определяется совокупностью факторов, поэтому влияние интеграционных механизмов не следует рассматривать изолированно.

Финансовые механизмы БРИКС дополняют расширение национальных валютных расчетов. NDB создает возможности для долгосрочного финансирования, в том числе с использованием национальных валют, тогда как CRA обеспечивает дополнительный резерв ликвидности при возникновении внешних финансовых дисбалансов. Их дальнейшее развитие может способствовать снижению зависимости стран-участниц от внешних источников финансовой ликвидности.

Таким образом, дальнейшее углубление валютно-финансовой интеграции БРИКС связано с расширением расчетов в национальных валютах, развитием механизмов финансирования в национальных денежных единицах и совершенствованием системы взаимной валютной поддержки. Перспективным направлением дальнейших исследований является расчет FX_{σ} по сопоставимым временным рядам стран БРИКС и статистическая проверка связи между динамикой I_{local} и валютной волатильностью.

Библиографический список

1. *Глазьев С. Ю.* Мировой экономический кризис как процесс смены технологических укладов // Вопросы экономики. – 2009. – № 3. – С. 26–38.
2. Годовой отчет Банка России за 2023 год. – М. : Банк России, 2024.
3. *Ершов М. В.* Мировая финансовая система: новые риски и новые возможности. – М. : Институт экономики РАН, 2023.
4. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов. – М. : Банк России, 2023.
5. Bank for International Settlements. Annual Economic Report. – Basel : BIS, 2023.
6. *Eichengreen B.* Globalizing Capital: A History of the International Monetary System. – 3rd ed. – Princeton: Princeton University Press, 2019. – 536 p.
7. Global Economic Prospects. – Washington DC : World Bank, 2024.
8. International Monetary Fund. Annual Report 2023: Toward a More Resilient World Economy. – Washington, DC : International Monetary Fund, 2023.
9. International Monetary Fund. Assessing Reserve Adequacy – Specific Proposals. IMF Policy Paper. – Washington, DC : International Monetary Fund, 2015.
10. *Mundell R.* A Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. – 1961. – Vol. 51, no. 4. – P. 657–665.
11. New Development Bank. Annual Report 2023. – Shanghai : New Development Bank, 2024.

12. *Obstfeld M.*, *Rogoff K.* Foundations of International Macroeconomics. — Cambridge, MA : MIT Press, 1996. — 804 p.
13. *Rodrik D.* The Globalization Paradox: Democracy and the Future of the World Economy. — New York : W. W. Norton & Company, 2011. — 368 p.
14. *Stiglitz J. E.* Globalization and Its Discontents Revisited: Anti-Globalization in the Era of Trump. — New York : W. W. Norton & Company, 2018. — 448 p.