



**Виктория Мишина**

Главный специалист Информационно-аналитического управления ЗАО ММВБ



# ПРЕДПОСЫЛКИ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ И РОЛЬ ОПЕРАЦИЙ С РУБЛЕМ В СТРАНАХ СНГ

## Предпосылки валютной интеграции

Процессы укрепления рыночных связей в современных условиях глобализации имеют в странах СНГ и ЕврАзЭС географические, национальные, исторические и экономические основания. По данным МВФ, доля стран СНГ в мировом ВВП выросла с 3,8% в 2006 г. до 4,6% в 2008 г., а доля России — с 2,6 до 3,3%, обогнав Италию и Францию<sup>1</sup>.

Несмотря на кризис и общее снижение внешнеторговой активности, удельный вес стран СНГ в общем объеме внешнеторговых операций стран Содружества продолжает оставаться высоким. За январь–август 2009 года на внешнеторговый оборот стран СНГ внутри содружества пришлось 22,5%, что выше показателя за аналогичный период 2008 г. (21,7%). Взаимный внешнеторговый оборот составил 95,5 млрд долл.<sup>2</sup>

Теоретически внешнеторговые контрагенты стран СНГ должны быть заинтересованы в создании ликвидных рынков «мягких валют».

В настоящее время российский рубль уже используется в качестве валюты внешнеторговых контрактов со

странами СНГ. Например, из общего объема валютной выручки в 11 млрд долл., полученной Белоруссией от экспорта товаров, услуг и прочих поступлений в I полугодии 2009 г., выручка в рублях составляла 27,4%, лишь немного уступая европейской валюте (37,8%) и доллару США (33,1%) (рис. 1).

В Белоруссии на экспортную выручку из России в I полугодии 2009 г. приходилось более 30%, причем 85,8% этих экспортных контрактов оплачивалось российскими партнерами в рублях. На оплату в евро и долларах приходилось соответственно 6,6 и 6,1% валютной выручки из России, на белорусский рубль порядка 1%, остальные валюты еще меньше — 0,4% (рис. 2).

Новый импульс интеграционным процессам должно придать завершение серьезного этапа в создании Таможенного союза Российской Федерации, Белоруссии и Казахстана — формирование единого таможенного тарифа. На заседании Межгосударственного совета ЕврАзЭС на уровне Глав Государств 27 ноября 2009 г. принят единый таможенный тариф и Таможенный кодекс Таможенного союза. Таможенный тариф вступит в силу

с 1 января 2010 г., а Таможенный кодекс — с 1 июля 2010 г.<sup>3</sup>

Для финансовой интеграции и использования национальных валют во взаиморасчетах есть более глубокие основания, помимо внешнеторгового оборота между странами СНГ. Недавно, даже официально вышедшую из состава СНГ Грузию Международный валютный фонд (МВФ) по-прежнему относит к этому интеграционному объединению «в силу ее географического положения и схожих характеристик структуры экономики».

Исторические взаимосвязи и аналогии в проведении рыночных реформ стран СНГ в период кризиса проявились в синхронном изменении макроэкономических показателей (темпов роста ВВП, инфляции, потоков капитала) и индикаторов финансовых рынков (фондовых индексов, курсов валют) (табл. 1).

Согласно анализу индикаторов евразийской интеграции, проведенным Евразийским банком развития, второе десятилетие после распада СССР стало периодом сближения в сфере монетарной политики для всех групп интеграционных объединений на постсо-

<sup>1</sup> World Economic Outlook. IMF, October 2009. P. 162.

<sup>2</sup> Социально-экономическое положение стран СНГ в январе–сентябре 2009 г. Экспресс-доклад Статкомитета СНГ.

<sup>3</sup> Пресс-служба ЕврАзЭС. 24-е заседание Межгоссовета ЕврАзЭС на уровне Глав Государств в Минске 27 ноября 2009 г.



ветском пространстве: СНГ, ЕврАзЭС, ЕЭП. Если в начале 2000-х годов наблюдались достаточно заметные колебания показателей, то с 2004 г. уровни индексов конвергенции экономических систем для всех групп практически не различаются и стабилизировались на крайне низком уровне (что указывает на близость показателей). Причина такого развития, как считают авторы исследования, «связана со сближением характеристик денежно-кредитной политики во всех странах региона, а также с динамикой глобальных валютных рынков»<sup>5</sup>.

Еще одной важной предпосылкой валютной интеграции и подтверждением значимости рубля на постсоветском пространстве выступают миграция населения из стран СНГ в Россию с целью заработка и необходимость дальнейшей конвертации заработанных рублей в национальную валюту. Количество иностранных граждан, посетивших Россию в 2008 г. (включая въехавших с целью временного трудоустройства), составило 27,9 млн человек. Число российских резидентов, находившихся в поездках за пределами страны, составило 33,6 млн человек, а страны СНГ посетили 13,5 млн россиян<sup>6</sup>.

Международные операции, связанные с поездками<sup>7</sup>, являются значимыми компонентами платежного баланса Российской Федерации: в I полугодии 2009 г. на них приходилось 29% оборота всех услуг. Расходы резидентов стран СНГ во время пребывания в России в январе–июне 2009 г. составили 1912 млн долл., а российские граждане потратили в странах СНГ 975 млн долл.

Доля стран СНГ в импорте услуг по статье «Поездки» в I полугодии 2009 г. составила 10,6%. Вследствие значительно возросших размеров экспорта услуг по поездкам граждан СНГ в Россию доля стран СНГ по этой статье платежного баланса выросла с 32% в 2004 г. до 46% в 2008–2009 гг. (рис. 3). В структуре экспорта услуг в страны СНГ доля деловых поездок 74% значительно превышала долю личных (26%).

Перечисленные факторы показывают, что, несмотря на различия в законо-

Табл. 1. Динамика макроэкономических индикаторов стран СНГ<sup>4</sup>

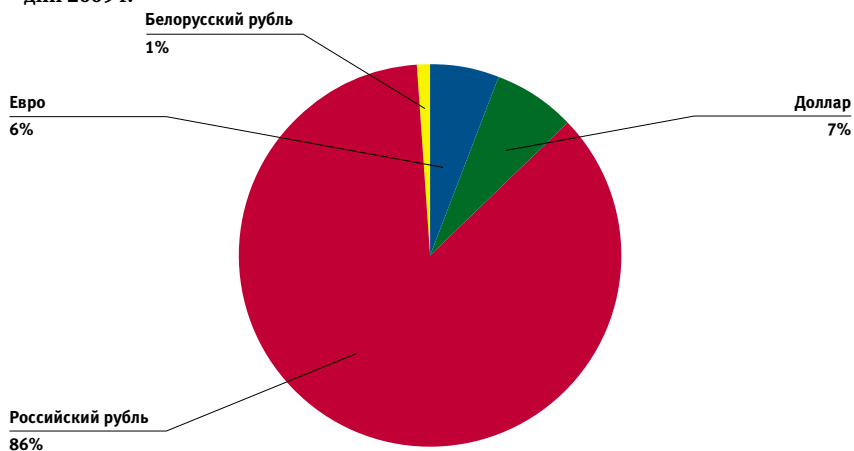
Темпы роста ВВП, %	2007	2008	2009*	2010**
Россия	8,1	5,6	-6,8	1,3
Украина	7,6	2,1	-14,7	1,3
Казахстан	8,5	3,0	-1,9	2,4
Азербайджан	25,0	10,8	-0,9	9,0
Туркменистан	10,0	10,5	5,4	8,5
Узбекистан	9,5	9,0	5,1	8,0
Грузия	12,3	2,1	-1,8	1,5
Белоруссия	13,3	10,0	-4,4	1,8
Инфляция, % (сред., г/г)	2007	2008	2009*	2010**
Россия	9,0	14,1	11,7	10,0
Украина	12,8	25,3	18,7	15,5
Казахстан	10,7	17,0	9,3	9,3
Азербайджан	12,5	18,8	12,0	18,0
Туркменистан	8,6	11,0	11,5	10,0
Узбекистан	12,3	19,2	17,2	12,8
Грузия	7,3	10,0	4,3	3,0
Белоруссия	9,3	14,8	14,5	12,0

\*Оценка ВМИ  
\*\* Прогноз ВМИ

Рис. 1. Валютная структура выручки от экспорта Белоруссии в I полугодии 2009 г.



Рис. 2 Структура валютной выручки Белоруссии от экспорта в Россию в I полугодии 2009 г.



<sup>4</sup> Business Monitor International (BMI), Russia & CIS, Issue 12, December 2009.

<sup>5</sup> Винокуров Е. Ю., Либман А. М. Система индикаторов евразийской интеграции: основные выводы // Евразийская экономическая интеграция. 2009. №4 (5), ноябрь.

<sup>6</sup> Платежный баланс и внешний долг Российской Федерации за 2008 год. Влияние отдельных факторов на изменение экспорта и импорта услуг по статье «Поездки» // Вестник Банка России. 2009. № 29–30. С. 132.

<sup>7</sup> Экспорт и импорт услуг по статье «Поездки» представляет собой расходы резидентов одной страны во время их пребывания на территории другой страны. Этот компонент охватывает все товары и услуги, приобретаемые для личного пользования приезжими на территории посещаемой страны.

дательстве и режимах валютного регулирования, у стран СНГ есть потенциальные основания для более глубокой интеграции валютных рынков.

## Трансграничные рублевые операции физических лиц и рынок наличной валюты

Основные тенденции трансграничных рублевых операций физических лиц в странах СНГ можно видеть на примере денежных переводов и рынка наличной валюты.

В 1993–1995 гг. между Россией и всеми странами СНГ были подписаны двусторонние соглашения о неторговых платежах, включая денежные переводы, которые предусматривали расчеты через коммерческие банки. В дальнейшем Протокол об упрощении процедуры осуществления денежных переводов физическими лицами был подписан в рамках заключения Таможенного союза стран ЕврАзЭС.

В 2008 г. трансграничные безналичные операции физических лиц (резидентов и нерезидентов) из России в страны СНГ составили около 14 млрд долл. (почти 34% всех денежных переводов физических лиц из России). Из стран СНГ в Россию физические лица перечислили порядка 2 млрд долл. (более 18% всех переводов в Россию). Во II квартале 2009 г. средняя сумма одной трансграничной операции<sup>9</sup> из России в страны СНГ составляла 460 долл., из стран СНГ в Россию — 536 долл.

Общий объем трансграничных денежных переводов физических лиц между странами ЕврАзЭС в 2008 г. составил 5,03 млрд долл. При этом на Россию приходится наибольшая доля в общем объеме транзакций — 83,6%. Казахстан с 7% занимает второе место. Далее идут Таджикистан (5,3%), Киргизия (2,8%) и Белоруссия (1,2%)<sup>10</sup>.

В Российской Федерации трансграничные переводы денежных средств в соответствии с Федеральным законом от 10.12.2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле» осуществляются без ограничений. Исключение составляют только переводы за рубеж физических лиц-резидентов (без открытия банковских счетов), по кото-

Рис. 3 Доля стран СНГ в экспорте и импорте услуг по статье «Поездки»<sup>8</sup> Платежного баланса РФ

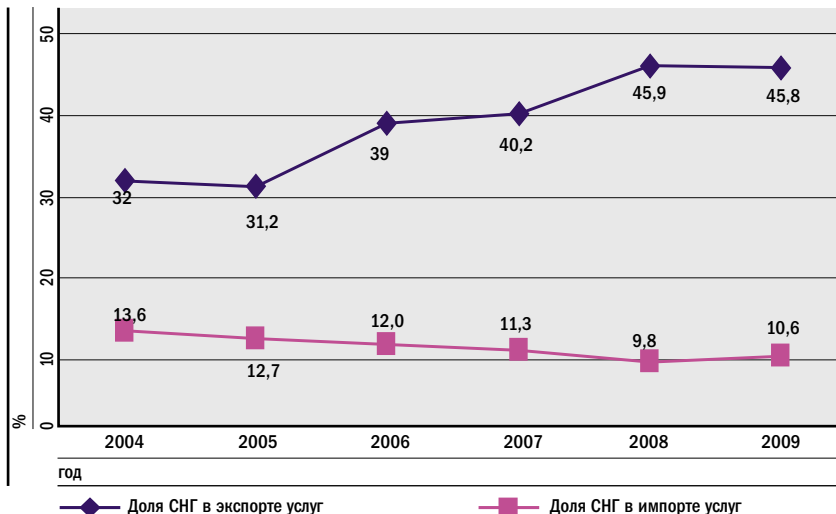


Рис. 4 Структура вывоза банками (включая Национальный банк Республики Беларусь) Республики Беларусь наличной иностранной валюты в январе–августе 2009 г.

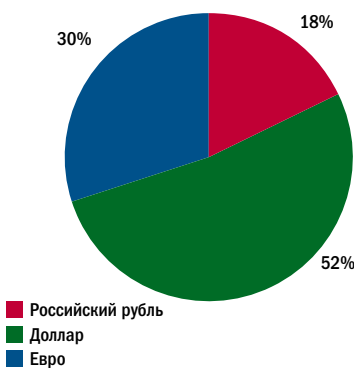
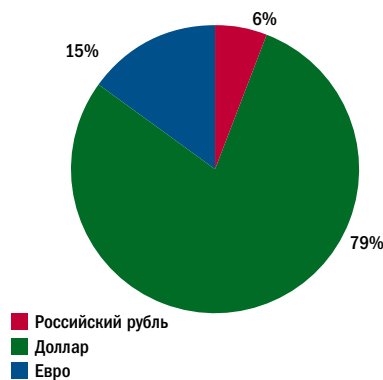


Рис. 5 Структура рынка наличной иностранной валюты Республики Казахстан в 2008 г. (рассчитано по данным Национального Банка Республики Казахстан о нетто-продаже валюты через обменные пункты)



рым установлен лимит в эквиваленте 5 тыс. долл. по курсу ЦБ РФ. Подобные лимиты на переводы физических лиц существуют и в других странах СНГ/ЕврАзЭС. Например, в Таджикистане нерезиденты имеют право свободно переводить из страны до 10 тыс. долл., в Казахстане уполномоченные банки обязаны сообщать о переводах свыше 50 тыс. долл. (в месяц), в Киргизии контролю подвергаются платежи свыше 1 млн сомов (22,8 тыс. долл.).

В настоящее время наряду с традиционной формой межбанковского перевода трансграничные денежные пе-

реводы физических лиц государств — членов СНГ/ЕврАзЭС осуществляются через международные системы типа *Western Union* и *Money Gram*. Используются также системы денежных переводов коммерческих банков, из которых наиболее известны: Блиц (ОАО «Сбербанк России»), CONTACT (ЗАО АКБ «Русславбанк»), MIGOM (ЗАО КБ «Евротраст»), Юнистрим (ООО КБ «Юниастрим Банк»), Anelik (ООО КБ «Анелик РУ»). Причем межбанковская конкуренция привела к снижению комиссии по переводам до приемлемого уровня 1–3%.

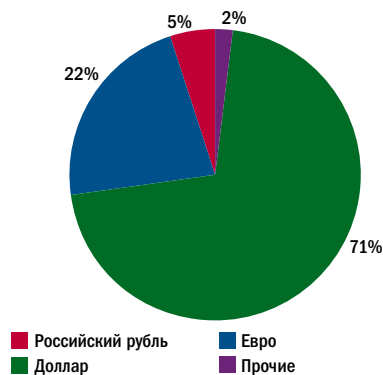
<sup>8</sup> Данные Банка России. Рассчитано по данным за первое полугодие каждого года.

<sup>9</sup> Переводы через системы денежных переводов коммерческих банков и Почту России.

<sup>10</sup> О порядке и условиях трансграничных переводов денежных средств физическими лицами в странах Евразийского экономического сообщества (ЕврАзЭС), журнал Деньги и Кредит, 2009, № 10



Рис. 6. Структура рынка наличной иностранной валюты Украины в 2008 г., %



Трансграничные переводы между физическими лицами стран ЕврАзЭС осуществляются в трех основных валютах, причем российский рубль по объему транзакций практически сравнялся с долларом США и на порядок опережает европейскую валюту. Так, в среднем по странам ЕврАзЭС в 2008 г. доля денежных переводов физических лиц в российских рублях составляла 46%, в долларах США — 53%, в евро — 1%. Данные по валютной структуре переводов в отдельных странах приведены в табл. 2. Доля рублевых перечислений в общем объеме переводов из страны в Россию колеблется от 24% в Белоруссии до 69% в Таджикистане. Российские банки (в том числе Альфа-Банк, Москоммерцбанк, Промсвязьбанк и др.) предоставляют услуги по инкассации наличных российских рублей в/из стран СНГ.

Валютообменные операции для частных лиц осуществляются во всех странах СНГ. Причем спреды на рынке наличной валюты в ряде стран СНГ незначительно превышают показатели межбанковского рынка. Например, по данным Национального банка Республики Беларусь, среднеедневное изменение курса белорусского рубля к доллару США в 2008 г. составило менее 0,01% при диапазоне его колебаний от -0,09 до 0,28%. Диапазон дневных колебаний пар белорусский рубль-евро и белорусский рубль-российский рубль был существенно шире. Дневное изменение курса белорусского рубля к евро в 2008 г. находилось в пределах от -3,4 до 3,3%, к российскому рублю спред был несколько же: от -2,8 до 2,1%. Отклоне-

Табл. 2. Распределение денежных переводов физических лиц в странах ЕврАзЭС по видам валют в 2008 г.

	Доля страны в общем объеме транзакций физических лиц в ЕврАзЭС	Доля переводов в Россию в общем объеме переводов из страны	Доля валюты в общем объеме переводов в Россию*		
			в рублях	в долларах	в евро
Россия	83,6	--	67,0	32,0	1,0
Казахстан	7,0	98,1	60,7	34,7	4,7
Таджикистан	5,3	93,9	69,0	29,0	2,0
Киргизия	2,8	90,4	41,0	56,0	3,0
Белоруссия	1,2	98,2	24,0	72,0	4,0

\* Для Казахстана, Таджикистана, Киргизии и Белоруссии доли валют рассчитаны в общем объеме переводов из каждой страны в Россию. Для России доли валют рассчитаны в общем объеме переводов из России в Таджикистан и Киргизию, на которые приходится 89,5% всех переводов из России в страны ЕврАзЭС.

ния курсов валют на различных сегментах валютного рынка от официальных курсов были незначительны. В частности, средневзвешенный курс белорусского рубля к доллару США на внебиржевом рынке в 2008 г. отклонялся от курса Национального банка в пределах от -0,2 до 1,5%, на рынке наличной валюты — от -2,9 до 1,4% (курс покупки), от -2,0 до 2,1% (курс продажи)<sup>11</sup>.

В российской статистике не публикуется информация о ввозе/вывозе наличных российских рублей в страны СНГ. О величине потоков наличных рублей можно судить по отдельным данным центральных банков ряда стран СНГ, которые раскрывают информацию о структуре ввоза/вывоза наличной иностранной валюты, куда включается и российский рубль. Например, в Республике Беларусь доля рубля в общем объеме вывоза банками наличной иностранной валюты выросла с 8,8% в 2008 г. до 17,6% за январь-август 2009 г., составив порядка 5,7 млрд руб. (174,3 млн долл.) (рис. 4). Доля евро в вывозе наличной валюты за это время выросла с 11,7 до 30%, а доля доллара снизилась с 79 до 52,2%. Данные о ввозе наличных российских рублей белорусскими банками отсутствуют, вероятно, они поступают в Белоруссию по другим каналам (ввозятся физическими лицами и российскими банками).

Об объемах операций с наличным рублем в странах СНГ можно судить по статистике продаж/покупок иностранной валюты в обменных пунктах. Так, по данным Национального банка Республики Казахстан, в 2008 г. через обменные пункты было продано 9,3 млрд

долл. (79% всех нетто-продаж иностранной валюты), 1,2 млрд евро (15%) и 5,7 млрд руб. (6%) (рис. 5).

Схожие пропорции наблюдались в прошлом году на украинском рынке, где на доллар приходилось 71% обмениваемой населением валюты, на европейскую валюту — 22%. Операции с рублем составили 5,4% украинского рынка наличной валюты или порядка 134 млрд руб. (рис. 6). Суммарный объем наличных операций по всем видам валют составил на Украине в 2008 г. внушительную величину 66,2 млрд долл.

В Азербайджане суммарный объем операций с наличными рублями составил в 2008 г. 1,3 млрд руб., за девять месяцев 2009 г. — 865 млн руб. При этом доля рубля в продажах и покупках наличной валюты не превышала 1-3% общего объема рынка наличной валюты Республики Азербайджан, составляющего в 2008-2009 г. порядка 6-7 млрд долл.

Рост объема экспортно-импортных операций и приток иностранных инвестиций способствовали росту активности на валютном рынке Киргизии в 2008 г. (на 10%), хотя его ликвидность по-прежнему невысока. Так, общий объем операций по покупке и продаже иностранной валюты на внутреннем валютном рынке в 2008 г. составил в эквиваленте порядка 4 млрд долл. (158,3 млрд сомов). Наибольший объем операций (66,8%) проводился в долларах, доля операций по покупке и продаже российских рублей составила 18,1%, евро — 6,3%. Удельный вес операций с казахским тенге за год сократился в два раза до 8,6%. Доля сделок с прочими ва-

<sup>11</sup> Финансовая стабильность в Республике Беларусь, Национальный банк Республики Беларусь, 2008 г.

<sup>12</sup> Торги осуществляются Национальным банком Кыргызской Республики через торгово-информационную электронную систему.



лютами составила 0,2%. Основная активность наблюдалась в наличном сегменте валютного рынка (75,7% общего объема операций по покупке-продаже иностранной валюты). В Киргизии, как и в большинстве стран СНГ, доля рубля на межбанковском рынке значительно уступает значимости его на рынке наличной валюты. В безналичном сегменте валютного рынка Киргизии практически все сделки заключались на межбанковских валютных торгах<sup>12</sup> в долларах США, объем которых вырос на 43% до 32,4 млрд. сомов (0,9 млрд долл.).

## Межбанковские операции с рублем

В настоящее время степень интеграции финансовых и, прежде всего, валютных рынков, не соответствует степени интеграции экономик стран СНГ. Преимущества осуществления операций в национальных валютах и возможность их активизации обсуждаются уже давно, однако в торговле между Россией и странами СНГ (за исключением Белоруссии) вместо прямой конвертации в качестве посредников используются доллар США и евро.

**Россия.** Объемы операций с национальными валютами стран СНГ на российском межбанковском рынке крайне незначительны. Из общего объема межбанковских конверсионных операций на российском рынке, в сентябре 2009 г. достигших 52 млрд долл. в день, объемы операций с украинской гривной и казахским тенге составляли всего по 6 млн долл., белорусским рублем — порядка 1 млн долл. в день, что не превышало сотых процента оборота российского валютного рынка. Причем даже эти небольшие по объемам сделки заключались не с российским рублем, а в паре с долларом США.

**Белоруссия.** Объемы операций на белорусском межбанковском валютном рынке значительно уступают российским показателям: в августе 2009 г. средневзвешенный объем торгов достиг 938 млн долл., что составляет 1,7% российского рынка. Емкость белорусского рынка в 2008 г. выросла до 81,5 млрд долл. (в целом за год). Причем рост произошел как на безналичном сегменте (с 36,5 млрд долл. в 2007 г. до 68 млрд долл.), так и на наличном рынке (с 9,8

до 13,5 млрд долл.). В общем обороте иностранной валюты преобладали сделки с долларом, хотя их доля за год снизилась с 68 до 58%, удельный вес евро вырос с 13,4 до 26,4%. Доля операций с рублем также немного снизилась с 18 до 15%, а их объем составил порядка 12,2 млрд долл. в год<sup>13</sup>.

**Украина.** На Украине общий объем межбанковских валютных операций в 2008 г. составил 208,8 млрд долл. Из них 77,7% приходилось на доллар, 14,2% — на евро. Доля операций с рублем на украинском межбанковском рынке за год снизилась с 6,9 до 6% (в отличие от тенденции на рынке наличной валюты, где наблюдался рост удельного веса рубля с 4,5 до 5,4%). Объем межбанковских операций с рублем составил в 2008 г. 310 млрд руб. (12,5 млрд долл.), по сравнению с 254 млрд руб. (10,2 млрд долл.) годом ранее.

**Казахстан.** На казахстанском межбанковском рынке 99% сделок осуществляется с долларом США. В 2008 г. объем биржевых торгов по доллару увеличился на 9,1%, составив 66,6 млрд долл. На внебиржевом рынке объем сделок снизился на 26,4% до 103,5 млрд долл. Операции с российскими рублями и евро занимали незначительные доли — менее 1% — в обороте биржевого и внебиржевого сегментов валютного рынка. На биржевом рынке объем операций с российскими рублями увеличился на 39,5% до 573,8 млн российских рублей, объем операций с евро вырос на 83,3% до 11 млн евро. На внебиржевом рынке объем конверсионных операций с российскими рублями снизился в 2,1 раза до 1,9 млрд рублей, а объем конверсионных операций с евро вырос на 57,5%, составив 588,5 млн евро.

Незначительное число расчетов в национальных валютах стран СНГ и использование в качестве посредников доллара и евро ведет к увеличению издержек участников внешнеторговой деятельности, ухудшению условий взаимных расчетов по финансовым операциям, вынуждает хозяйственные субъекты стран СНГ держать дополнительные объемы средств в иностранных валютах, что приводит к неоправданному валютным рискам.

В кризис необходимость отказа от подобной практики стала еще более очевидной. Связанность и схожесть

экономик стран СНГ обусловили синхронность экономических циклов и сопоставимость влияния внешних потрясений на их финансовые системы. В период кризиса колебание курсов национальных валют стран СНГ относительно друг друга было значительно меньше, чем колебание относительно доллара США или евро. Если курс рубля к тенге с августа 2008 г. по август 2009 г. снизился всего на 1%, то курс доллара США к тенге вырос на 26%, а курс евро к тенге — на 23%. За тот же период рубль укрепился к украинской гривне на 25%, а доллар к гривне — на 65%. Аналогичная ситуация и по другим валютам стран СНГ.

Все это говорит о том, что торговым партнерам из стран СНГ и ЕвразЭС выгоднее совершать операции в национальных валютах. Взаимодействие регулируемых организованных рынков повышает их ликвидность, сглаживает колебания курсов валют, повышает устойчивость к негативному влиянию дестабилизирующих факторов. Интересы участников рынков к укреплению взаимных связей также служат значимыми предпосылками для создания интегрированного биржевого валютного рынка.



<sup>13</sup> Включая операции на наличном рынке.



## Интегрированный валютный рынок

Участники организованных финансовых рынков России и стран СНГ исходят из того, что экономическое взаимодействие наших стран будет неуклонно развиваться. Одной из предпосылок создания интегрированного валютного рынка (ИВР) выступает имеющийся опыт и история взаимодействия между банками России и СНГ, в том числе и через участие в капитале. Другое важное основание — развитая биржевая инфраструктура валютного рынка. Биржи являются центральными звеньями финансовой инфраструктуры. Находясь между денежными властями/регуляторами и участниками рынка, они не только организуют торги и проводят расчеты, но и выступают в качестве катализаторов назревших перемен и внедрения инноваций.

Несмотря на то, что валютные режимы стран СНГ и ЕврАзЭС отличаются

ся различным уровнем валютных ограничений, до кризиса достаточно четко просматривался общий курс на либерализацию финансового законодательства. Валютные рынки стран СНГ в целом имеют позитивную динамику развития. Мировой кризис вызвал существенные изменения курсов валют стран СНГ, чем стимулировал повышенный интерес населения и предприятий к валютнообменным операциям и рост оборотов биржевых валютных рынков. По данным Международной ассоциации бирж стран СНГ (МАС СНГ<sup>14</sup>), суммарный объем торгов валютой на биржах, входящих в организацию, составил в 2008 г. 2,8 трлн долл., увеличившись по сравнению с предыдущим годом почти на 78%.

Однако, объем торгов рублем на биржевых рынках стран СНГ невелик. Наиболее значимой величины он достигает в Белоруссии, где в 2008 г. общий объем операций с рублем на Белорусской валютно-фондовой бирже (БВФБ) составил 124,4 млрд руб., или

более 27% биржевой торговли валютой. На Казахстанской бирже (KASE) операции с парой тенге–доллар составляют 99%, а сделки с рублем и евро — менее процента. На крупнейшей российской биржевой площадке — ММВБ — операции с национальными валютами стран СНГ также не носят регулярного характера. За девять месяцев 2009 г. общий объем операций с белорусским рублем составил 178 млн бел. рублей (2,1 млн российских рублей). Последние разовые сделки по паре рубль–украинская гривна заключались в 2007 г., а по паре рубль/казахстанский тенге — в 2000 г. Другие валютные пары стран СНГ фактически не обращаются ни на биржевых, ни на внебиржевых рынках.

Учитывая глобальный характер задачи построения интегрированного валютного рынка в соответствии с Соглашением ЕврАзЭС<sup>15</sup>, ММВБ начала подготовку проекта по активизации торгов «мягкими валютами» (речь идет о получении ликвидных прямых котировок без посредничества доллара США). Так, с 2 ноября 2009 г. на ММВБ действуют правила, в соответствии с которыми кредитным организациям — резидентам государств — членов ЕврАзЭС предоставляется право стать членами Секции валютного рынка ММВБ. Банки из стран ЕврАзЭС смогут участвовать в торгах на Единой торговой сессии после подписания соглашения между Банком России и соответствующим национальным (центральным) банком страны — участником ЕврАзЭС.

Анализ биржевого рынка «мягких валют» показывает, что его эффективное развитие требует серьезного совершенствования расчетной инфраструктуры. Успешная реализация проекта ИВР на высоком профессиональном уровне и эффективность работы рынка невозможны без активного участия в нем центральных/национальных банков стран ЕврАзЭС/СНГ, а также без принятия соответствующих правовых норм. При поддержке всех заинтересованных сторон — бирж, участников, регуляторов — создание единого биржевого валютного пространства будет способствовать осуществлению трансграничных расчетов в национальных валютах и формированию их рыночных курсов. ■



<sup>14</sup> <http://mab.micex.ru>.

<sup>15</sup> Соглашение о сотрудничестве в области организации интегрированного валютного рынка государств — членов Евразийского экономического сообщества от 25 января 2006 г.