

Б. А. Хейфец, А. М. Либман (2008) Корпоративная интеграция. Альтернатива для постсоветского пространства. М.: ЛКИ

Молдабеков Е. М.

Недавно вышедшая книга Б. А. Хейфеца и А. М. Либмана посвящена рассмотрению такого достаточно нового для постсоветского пространства явления как корпоративная интеграция.

Активизация корпоративной интеграции в странах СНГ вызвана выходом экономической деятельности предприятий за пределы отдельных стран СНГ. Многие фирмы стран СНГ экспортируют свою продукцию в другие страны, импортируют ресурсы из других стран и для повышения эффективности своей деятельности выстраивают бизнес-цепочки путем покупки предприятий в других странах СНГ или использования системы торговых кредитов. Такие покупки акций предприятиями и использование торгового кредитования и являются примерами корпоративной интеграции между странами СНГ. Таким образом, возникла необходимость анализа различных подходов к ее осуществлению, рассмотрения зарубежного опыта и на их основе выработки наиболее эффективного пути корпоративной интеграции на постсоветском пространстве.

Авторы монографии работают над данной темой уже на первый год. В 2006 году ими была опубликована монография «Экспансия российского капитала в страны СНГ» (Москва: Экономика). В данной книге, основанной на обновленной и уточненной информации, авторами проводится сравнение преимуществ корпоративной интеграции с сильными сторонами так называемой формальной интеграции, а также анализ их взаимосвязи. Иными словами, проводится сравнение «интеграции снизу» с «интеграцией сверху». На основе данного анализа делается вывод о том, что корпоративная и формальная интеграция не являются антагонистами. Наоборот, благодаря своей большей эффективности корпоративная интеграция дополняет и создает условия для развития формальной интеграции.

Также дается исторический и региональный обзор различных подходов к корпоративной интеграции, имеющих место в мировой практике, проводится анализ преимуществ и недостатков различных видов корпоративной интеграции и их применимости в условиях постсоветского пространства.

Среди типов интеграции особое внимание уделяется инвестиционной экспансии, поскольку данный тип наиболее распространен на постсоветском пространстве. Авторами на основе статистических данных проводится анализ потоков различных видов инвестиций между странами СНГ, а также рассматриваются примеры покупки долей компаниями на постсоветском пространстве. Кроме того, авторами дается описание основных инвестиционных стратегий применяемых предприятиями на постсоветском пространстве, и указываются их положительные и отрицательные стороны.

Рассматриваются также и другие типы корпоративной интеграции, такие как производственно-научная кооперация, международные стратегические альянсы, трудовая миграция и экономическая взаимосвязь регионов. Авторы показывают, что производственно-научная кооперация на территории СНГ имеет существенный фундамент благодаря единой производственно-технической инфраструктуре, оставшейся после распада СССР. Рассматриваются причины трудовой миграции и ее значение в контексте корпоративной интеграции на постсоветском пространстве.

Также в книге проводится анализ конкурентной среды на территории СНГ (между компаниями стран СНГ, конкуренция со стороны компаний других государств) и ее влияние на корпоративную интеграцию на территории стран СНГ.

Положительными моментами данной книги являются ясность и логичность изложения, а также применение большого количества наглядных данных по инвестиционным потокам и корпоративной экспансии в СНГ.

Economic Commission for Africa (2006) Assessing Regional Integration in Africa – II: Rationalising Regional Economic Communities. Addis Ababa: UNECA

Максимчук Н. В.

Монография доступна по адресу: <http://www.uneca.org/aria2/>,
по состоянию на июль 2008 г.

Колониальная фрагментация африканского континента на множество разрозненных государств и экономик сделала тему региональной интеграции одним из ключевых пунктов повестки развития с момента обретения континентом независимости. Малый размер и сырьевая направленность экономик большинства африканских стран служат стимулом для соседних стран к взаимовыгодному сотрудничеству через региональную интеграцию для реализации своих экономических целей. В то же время, политическая основа экономической и политической интеграции заложена в самом устремлении африканского континента к самоопределению, объединению и освобождению от последствий колониального прошлого.

Для достижения этих целей, начиная с 1960-го года, африканские страны создали ряд экономических и политических организаций на уровне континента и регионов. В их число входит Африканский союз (African Union), Сообщество стран Восточной Африки (East African Community), Экономическое сообщество стран Западной Африки (Economic Community of West African States), Сообщество развития стран Южной Африки (Southern African Development Community), Экономическое и валютное сообщество стран Центральной Африки (Central African Economic and Monetary Community), Западно-Африканский экономический и валютный союз (West African Economic Monetary Union), Африканский банк развития (African Development Bank), Восточно-Африканский банк развития (East African Development Bank).

Региональная интеграция рассматривается в Африке как стратегия структурной трансформации экономик стран с целью укрупнения рынков, диверсификации экономик и реализации эффекта экономии за счет масштаба.

Результативность усилий по достижению этих целей на различных этапах развития предопределялась рядом факторов. Например, в период с 1960 по 1990 гг. интеграции существенно препятствовали постоянная политическая нестабильность, низкий уровень структурной взаимодополняемости между экономиками стран континента, отсутствие механизмов равномерного распределения издержек и выгод региональной интеграции между государствами, упущения в экономической политике, одновременное членство государств в нескольких региональных организациях. Не последнюю роль играло и вмешательство во внутренние дела континента со стороны супердержав в период холодной войны. Но, несмотря на эти проблемы, по ряду направлений все же были достигнуты бесспорные прорывы. Это интеграция денежных систем (Западно-Африканский экономический и валютный союз), региональные меры инфраструктурного и политического характера по преодолению экономических последствий апартеида в Южной Африке (Сообщество развития стран Южной Африки), интеграция в сфере нетарифного регулирования (Единый рынок стран Восточной и Южной Африки), результатом которой стало внедрение единых правил торговли между странами участницами этой региональной организации.

В 1990-е гг. начинается качественно новый этап в действиях лидеров африканского континента по региональной интеграции. Прежде всего, следует отметить стремление к системному переосмыслению и анализу происходящих интеграционных процессов.

Именно этой тематике посвящена серия публикаций Союза Африканских государств в сотрудничестве с Экономической комиссией ООН для стран Африки. «Оценка региональной интеграции в Африке» – это попытка проанализировать выгоды и выявить вызовы интеграции между странами континента. Выход в свет этих публикаций – результат коллективной и масштабной работы специалистов Экономической комиссии ООН для стран Африки при участии представителей Африканского банка развития, Союза африканских государств и региональных экономических сообществ. Именно заинтересованное участие партнеров позволило собрать большое количество информации и экспертных оценок, на базе которых проведен анализ и разработаны рекомендации.

В «*Оценке региональной интеграции в Африке I*» представлен общий анализ препятствий интеграции. Одним из наиболее серьезных факторов, тормозящих процессы эффективного экономического и политического взаимодействия стран, по результатам экспертных оценок приводится чрезвычайно сложная институциональная среда, в которой функционируют многочисленные интеграционные схемы. К примеру, не смотря на то, что Союз африканских государств официально признает лишь 8 региональных экономических сообществ, созданных в соответствии с положениями Соглашения в Абудже (Abuja Treaty) от 12 мая 1994 г. в качестве основополагающих организаций для содействия интеграции, на континенте образованы 14 межгосударственных организаций. Они также занимаются вопросами интеграции и руководствуются в своей

деятельности своими соглашениями и протоколами, регулирующими взаимоотношения межгосударственных организаций между собой и со странами-участницами. Рост числа организаций и протоколов привел к тому, что из 53 государств участников Союза африканских государств 26 принадлежат к двум, 20 – к трем, а одна из африканских стран является членом уже 4 из 14 существующих межгосорганизаций. И хотя у каждой из стран есть объективное обоснование своему участию в тех или иных региональных объединениях, пересекающееся членство, мандаты, цели, протоколы и функции создают атмосферу дублирования, конкуренции и нерационального использования и без того ограниченных ресурсов, что в целом оказывает негативное влияние на эффективность этих региональных организаций.

Следующая публикация – «*Оценка региональной интеграции в Африке – II*» – является продолжением начатого анализа и более пристальным взглядом на проблему роста числа региональных организаций на континенте.

Авторы поставили перед собой задачу рассмотреть текущее положение дел в сфере деятельности региональных экономических сообществ, проанализировать причины членства государств в более чем одном региональном объединении, выявить основные недостатки в работе существующих экономических сообществ и предложить пути рационализации деятельности этих сообществ.

Ценность данной публикации состоит в большом количестве «живого» материала и обобщенной информации, которая наглядно иллюстрирует выводы авторов в отношении причин и последствий сложности и незавершенности институциональной среды, в которой протекают интеграционные процессы в Африке, дублирования функций и конкуренции между существующими региональными структурами. Авторы успешно сочетают теоретический анализ общих выгод экономической интеграции для стран Африки с примерами из практики региональных объединений. При этом рассматривается как успешный, так и негативный опыт. В публикации приводится достаточно комплексный обзор европейской модели интеграции с фокусом на институциональный аспект. Представленная авторами взвешенная критика несовершенства существующей в странах Африки системы в основе интеграционных схем отражает мнение о значимости эффективных и действенных институтов государственного управления, способных обеспечить общественную поддержку, вовлечение частного сектора и гражданского общества в достижение целей развития.

Один из выводов заключается в том, что масштабная интеграция стран африканского континента по-прежнему остается устремлением, а не реальностью. Тем не менее, авторы, отражая мнение партнеров, принявших участие в работе над этой публикацией, видят перспективы развития стран Африки именно в интеграции. Предлагаемые рекомендации и набор принципов, опираясь на которые можно подходить к решению проблемы упорядочения существующей системы, разработаны с учетом местной специфики развития и уже существующей практики.

Решение проблемы фрагментации институциональной системы лежит в плоскости налаживания действенного механизма координации и обмена информацией между государственными органами, отвечающими за отдельные направления взаимодействия в рамках интеграционных схем. В качестве одной из рекомендаций авторы предлагают создание специализированных уполномоченных государственных органов по вопросам интеграции, наделенных полномочиями по разработке политики, техническими и административными функциями для эффективного представительства своих стран в региональных экономических сообществах.

Одним из ключевых факторов повышения результативности интеграционных усилий авторы считают увязывание целей подписываемых региональных соглашений с национальными целями развития и их дальнейшим включением в национальные планы и бюджеты.

Авторы признают, что единого решения у рассматриваемой проблемы нет и предлагают несколько возможных сценариев. В соответствии с этими сценариями упорядочение деятельности африканских региональных объединений может происходить по пути объединения сообществ на принципах, провозглашенных в Соглашении в Абудже; возможны подходы к рационализации на принципе разделения труда между регионами или через гармонизацию уже существующих политик и инструментов. В каждом из этих подходов заложены преимущества и недостатки. Однако очевидно, что реализация любого из этих сценариев потребует политической воли и способности лидеров стран и региональных организаций придти к коллективным решениям, дальнейшего развития институционального потенциала организаций по региональному взаимодействию, подготовки кадров, соответствующего оснащения, мобилизации значительных финансовых ресурсов.

Peter B. Keen, Ellen E. Meade (2008)
Regional Monetary Integration.
Cambridge: Cambridge University Press

Тюлюндиева Н. М.

Дефицит публикаций по исследованию процессов валютной интеграции в мире и их теоретического осмысления не исчез с появлением в последние годы ряда работ по проблемам валютной интеграции различных регионов, расширению зоны евро и вопросам независимости центральных банков.

В рецензируемой книге представлен широкий обзор перспектив валютной интеграции в различных регионах мира. Начав с краткого изложения теории оптимальных валютных зон и обзора опыта функционирования Европейского валютного союза, авторы переходят к рассмотрению процессов валютной интеграции в мире: Северной Америке, Южной Америке и Восточной Азии. Большое внимание уделено изучению экономических и институциональных условий успешной валютной интеграции, включая необходимость создания единого центрального банка на завершающей стадии интеграции и, соответственно, мультинациональных институтов, которые обеспечат его независимость и подотчетность.

Констатируя тенденцию регионализации международной торговли, отмечавшуюся в 1990–2004 гг., авторы задаются вопросом, нужно ли ожидать ее распространения на валютную систему в течение следующих двух десятилетий, какую форму или формы она примет, и каковы потенциальные выгоды и издержки с точки зрения участников валютной интеграции.

Валютная интеграция может принять форму полных валютных союзов (Европейский союз) или более свободных интеграционных объединений. Примеры одностороннего отказа стран от национальных валют и замены их свободно конвертируемой валютой, такой как доллар США – это Эквадор и Сальвадор. Особенности и различия этих двух подходов анализируются во второй главе. Как известно, после того как в январе 1999 года 11 членов ЕС сформировали монетарный союз, приняв единую валюту – евро, они создали новый институт – Европейский центральный банк, разрабатывающий и реализующий единую денежно-кредитную политику. В книге ставится вопрос, распространятся ли подобные формы интеграции в ближайшие годы. Авторы применили новый подход к анализу выгод и издержек валютной интеграции. Традиционный подход не учитывал влияние международной мобильности капиталов, размера и интенсивности связей стран валютного союза с внешним миром, характеристики инструментов единой денежно-кредитной политики, с помощью которых сглаживается влияние различных шоков на страны-члены. В третьей главе проанализи-

рован процесс эволюции форм валютной интеграции Европейского союза. Выделены три уникальные особенности ЕС: существовавшая политическая договоренность о создании полного союза; надвигающаяся угроза возможного роста проблем в связи с расширением Европейского союза; структура действующих институтов ЕС, позволяющая выполнять важные задачи по созданию и управлению валютным союзом.

В четвертой главе были решены три задачи. Во-первых, изучены другие валютные союзы (уже несуществующие союзы, такие как Латинский, Скандинавский и Австро-Венгерский; два реальных союза в франкофонской Африке и восточных Карибах; и планируемые Экономическое сообщество западноафриканских государств). Сопоставительный анализ различных союзов позволил выявить проблемы построения полного валютного союза и пути их решения. Во-вторых, авторы рассмотрели сравнительные преимущества фиксированного и плавающего обменного курса. Наконец, ими представлена осторожная оценка экономической ситуации в странах ЕС в период после образования валютного союза.

В пятой и шестой главах анализируется возможность создания валютных союзов в трех главных торговых блоках мира: Североамериканская зона свободной торговли, таможенный союз Бразилии, Аргентины, Уругвая и Парагвая и Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (ASEAN), а также большой группе восточноазиатских стран. Здесь авторы используют аналитический инструментарий, оценивающий потенциальные затраты и выгоды создания валютных союзов в вышеобозначенных регионах. Особое внимание при оценке издержек-выгод отводится рассмотрению моделей внешней торговли возможных участников. Другая особенность, принятая авторами во внимание при моделировании, – отслеживание условий создания валютных союзов в странах с различными политическими системами и при отсутствии механизма принятия согласованных политических решений и структур, сравнимых с ЕС. В результате авторы приходят к выводу, что валютный союз не будет создан ни в одном из рассматриваемых регионов в обозримом периоде. В Канаде и Мексике недостаточно политической поддержки для формирования североамериканского валютного союза, который обязательно будет контролироваться США. Такой поддержки не хватает и в Южной Африке, где к тому же более сильны различия в экономической политике и меньше объемы внутрирегиональной торговли.

Однако, как полагают авторы, малые страны Центральной и Южной Америки склонны к долларизации. Перспективы создания валютного союза в Южной Азии также незначительные, хотя регион имеет много отличий. Так, внутрирегиональные объемы торговли огромны и продолжают расти. Далее, многие страны в регионе демонстрируют приверженность к стабильному обменному курсу, даже те, которые формально приняли на себя обязательства придерживаться плавающего обменного курса. Наконец, восточноазиатские страны уже объединены разными формами монетарной и финансовой интеграции. Так, в рамках соглашения Chiang Mai Initiative заключение двусторонних договоров позволяет участникам привлекать валюту для интервенций у своих партнеров под залог госу-

дарственных ценных бумаг. Это соглашение дает странам Азии инструмент для защиты национальных валют от резких скачков их курсов на мировом рынке.

Однако, отмечают авторы, политика Азии не похожа на европейскую. Отсутствуют какие-либо наднациональные институты; даже внутри ASEAN существует запрет на вмешательство во внутренние дела стран. Тем не менее, прогнозируется выраженное стремление азиатских стран к свободным формам валютной интеграции.

В книге также ставится вопрос, как региональная валютная интеграция может повлиять на США, имея в виду ведущую роль доллара в мировой валютной системе. Первое, что ожидают авторы – евро станет более привлекательным для инвесторов, что сделает более трудным для США финансирование дефицита текущего счета платежного баланса. Азиатские страны продолжают взаимодействие в валютной сфере. Ряд государств Азии считает, что соглашение Chiang Mai вполне может стать юридической основой для формирования азиатского аналога Международного валютного фонда, в котором сейчас доминирующее положение занимают западные страны, и прежде всего США.

Основной вывод авторов – в течение ближайших нескольких лет ожидается некоторое ослабление позиций доллара и американской финансовой системы в целом. Что касается перспектив валютной интеграции, то здесь не предвидится кардинальных сдвигов в течение двух ближайших десятилетий.