

вых технологий – это финансовые отношения, которые изменяются под воздействием новых технологических решений, то есть кредитование, страхование, инвестиции, платежи. Инструментами в системе финансовых технологий являются выделенные нами ключевые технологии и финтех-сервисы.

Таким образом, взаимодействие различных финансовых технологий приводит к формированию новых финансовых продуктов и осуществлению процесса цифровой трансформации организаций финансовой сферы. Для развития и успешного использования технологических решений в сфере финансов необходимо системно подходить к изучению данной проблемы, развивать не только практическую составляющую этого современного явления, но осмысливать его сущность, риски и влияние на деятельность субъектов экономики в рамках финансовой науки.

Литература

1. Курс на финтех: перспективы развития рынка в России. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/\\$File/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf](https://www.ey.com/Publication/vwLUAssets/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus/$File/EY-focus-on-fintech-russian-market-growth-prospects-rus.pdf) (Дата обращения 12.09.2019 г.).
2. Масленников В.В., Федотова М.А., Сорокин А.Н. Новые финансовые технологии меняют наш мир // Финансы: Теория и Практика. 2017. №2.
3. Обзор отрасли финансовых технологий E&Y [Электронный ресурс]. URL: <https://fs.moex.com/files/14218> (Дата обращения 12.09.2019 г.).
4. Шваб К. Четвёртая промышленная революция – М.: ЭКСМО, 2016.
5. Barberis, Susanne Chishti, Thomas Puschmann The WEALTHTECH Book: the FinTech Handbook for Investors, Entrepreneurs and Finance Visionaries Janos // Wiley, 2018. — 328 p.
6. PwC report "Blurred lines: How FinTech is shaping Financial Services", 2016. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.pwc.ru/banking/publications/fintech-global-report-rus.pdf>. (Дата обращения 12.09.2019 г.).
7. Sabine L.B VanderLinden, Shan M. Millie, Nicole Anderson, Susanne Chishti The INSURTECH Book: The Insurance Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and FinTech Visionaries Sabine L.B VanderLinden, Shan M. Millie, Nicole Anderson, Susanne Chishti // Wiley, 2018. — 328 p.
8. Susanne Chishti, Janos Barberis The FINTECH Book: The Financial Technology Handbook for Investors, Entrepreneurs and Visionaries // Wiley, 2016. — 312 p.

УДК 330

РЫНОК ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В ЕВРАЗИЙСКОМ ЭКОНОМИЧЕСКОМ СОЮЗЕ: ТЕНДЕНЦИИ И РАЗВИТИЕ

*Харланов Алексей Сергеевич (kharlanov2009@mail.ru)
ФГБОУ ВО «Дипломатическая академия МИД России»
Новиков Максим Михайлович
ООО «ВС»*

В статье отмечается, что анализ уровня и перспектив развития общего финансового рынка на территории Евразийского экономического союза (ЕАЭС) показывает, что до недавнего времени этому аспекту экономической интеграции не уделялось должного внимания. Авторы считают, что перспективными направлениями построения и развития общего финансового рынка стран ЕАЭС является активизация взаимных инвестиций между странами и более активное участие в инвестиционных проектах и взаимоотношениях всех стран; развитие фондовых рынков и повышение значимости такого инструмента портфельного инвестирования, как акции компаний; создание и развитие общего рынка банковского кредита, который будет ориентирован на стимулирование внутреннего спроса и позволит привлекать кредиты компаниям, развивающим бизнес на территории стран Евразийского экономического союза.

Ключевые слова: мировая экономика, интеграция, внешняя торговля, финансовые рынки, взаимное инвестирование.

Интеграции в рамках Евразийского экономического союза более 4 лет, а если рассматривать трансформацию интеграции, начиная с Евразийского экономического сообщества, существовавшего с 2001 года, то уже почти два десятилетия. На сегодняшний день членами Евразийского экономического союза являются Россия, Белоруссия, Казахстан, Армения и Кир-

гизия, кандидатами на вступление, за счёт которых может произойти расширение ЕАЭС, также являются Монголия и Таджикистан. В рамках интеграционного объединения обеспечиваются свободное движение товаров, услуг, рабочей силы и капиталов. Наиболее легко развивается интеграция товарных рынков, о чём свидетельствует статистика взаимной тор-

говли стран-участниц ЕАЭС: объем взаимной торговли в январе-сентябре 2018 года составил 44 177,4 млн долл. США (прирост по отношению к январю-сентябрю 2017 года - +11,9%), при этом наибольший вклад в этот объем внесли торговые взаимоотношения Беларуси и Казахстана с Россией – около 90% всего товарооборота внутри ЕАЭС [1].

Вместе с тем, товарооборот стран ЕАЭС с третьими странами за январь-сентябрь 2018 года составил 548 422,3 млн долл. США, а это означает, что объем взаимной торговли - 7,5% от суммарного товарооборота стран ЕАЭС.

Более того, товарная структура взаимной торговли однозначно свидетельствует о сырьевой зависимости стран-участниц интеграционного объединения от России: в структуре взаимной торговли огромная доля принадлежит сырой нефти, включая газовый конденсат, нефтепродукты и природный и сжиженный газ (24,2%) [5, 6].

Как видно из этих данных, товарную структуру взаимной торговли ЕАЭС нельзя назвать признаком развитой и диверсифицированной экономической системы [7].

В то же время ситуация ещё сложнее проходит с интеграцией финансовых систем и рынков капиталов, потому что построение развитой финансовой инфраструктуры требует развитой нормативно-правовой, технологической, информационной, коммуникационной базы [8, 9]. Именно в силу сложности урегулирования и развития финансовой системе на текущем этапе основное внимание в рамках евразийского интеграции уделяется товарным рынкам, упрощению функционирования механизмов ВЭД [14].

Тем не менее, трудно говорить о развитии экономической интеграции в современном глобальном мире, если она не затрагивает или практически не затрагивает финансовую систему [10, 12]. Создание основ для развития единого финансового рынка, интеграции финансовых систем и механизмов и интенсификации финансовых взаимоотношений и связей между странами-участницами ЕАЭС – одна из ключевых задач развития Евразийского экономического союза, поставленных на среднесрочную перспективу.

В 2017-2018 году центральные банк государств-участников ЕАЭС вели активную совместную работу по подготовке Концепции формирования общего финансового рынка, которая была призвана стать основополагающим концептуальным стратегическим документом, который определял бы цели, принципы, этапы, законодательную основу и основные направления формирования общего финансового рынка. По результатам работы над Концепцией 17 сентября 2018 года центральные банки государств-членов объединения подписали Согла-

шение о гармонизации законодательства государств-членов в сфере финансового рынка. Завершение гармонизации планируется осуществить к 2025 году. Основные цели, сформулированные по направлению движения к созданию общего финансового рынка, состоят в следующем:

- 1) сближение национальных систем нормативно-правового регулирования банковского сектора;
- 2) конвергенция национальных систем регулирования страхового сектора;
- 3) унификация требований к функционированию рынков ценных бумаг.

В продолжение проводимой центральными банками работы на стадии подготовки на текущий момент остаётся ряд соглашений, регулирующих отдельные аспекты и области функционирования финансовых систем:

- 1) Соглашения о допуске брокеров и дилеров одного государства-члена ЕАЭС на биржи (организаторов торговли) других государств-членов;
- 2) Соглашение о взаимном допуске к размещению и обращению ценных бумаг на организованных торгах в государствах-членах Евразийского экономического союза;
- 3) Соглашение об осуществлении аудиторской деятельности в рамках Евразийского экономического союза;
- 4) Соглашение о согласованных подходах к регулированию валютных правоотношений и принятия мер либерализации;
- 5) Соглашение о порядке обмена сведениями, входящими в состав кредитных историй, в рамках Евразийского экономического союза;
- 6) Дорожная карта по формированию единого биржевого пространства Евразийского экономического союза [14].

Кроме того, в современных условиях повышенной информатизации всех протекающих в экономических системах процессах обеспечение бесперебойного функционирования финансовых механизмов и рынков невозможно без высокого уровня обеспечения информационной безопасности, в связи с чем построение коллективной системы кибербезопасности также является одним из приоритетов стран-участниц ЕАЭС.

Нестабильность позиций и развития общего финансового рынка стран-членов ЕАЭС очевидна, если обратиться к суверенным кредитным рейтингам, присваиваемым разным странам международными экспертными агентствами. В 2018 году эти рейтинги характеризовались нестабильностью, неоднородностью, в некоторых случаях – спекулятивностью, которая была характерна для Беларуси, Армении, Кыргызстана, по мнению большинства агентств [2].

Наиболее стабильные и устойчивые финансовые позиции характерны для Казахстана, который характеризуется инвестиционной привлекательностью и не относится к спекулятивному классу, по мнению всех агентств.

О текущем состоянии финансового сектора ЕАЭС можно судить по таким показателям и рынкам, как взаимные прямые инвестиции, состояние рынка банковского кредитования, биржевая торговля ценными бумагами и т.д.

Приток взаимных прямых инвестиций в государства-члены ЕАЭС в 2018 году составил 1 547 млн долл. США, при этом если в первом квартале 2018 года показатель составил 995,8 млн долл. США, то во втором квартале - 188,1 млн долл. США (отток инвестиций), а в 4 квартале 2018 года – 468,4 млн долл. США.

Среди преобладающих форм взаимного инвестирования между странами-членами ЕАЭС:

- 1) реинвестирование доходов;
- 2) инвестиции в паи;
- 3) приобретение акций инвестиционных фондов.

Инвестиции в экономики ЕАЭС из третьих стран за 2018 год составили 9 253 млн долл. США (а это означает, что взаимные инвестиции в общем притоке инвестиций в страны ЕАЭС составили 14,3%) [3].

Основным инвестором среди стран-участниц ЕАЭС остаётся Россия – на неё приходится 87,8% всех инвестиций. Вместе с тем, в структуре стран-получателей инвестиций лидируют экономики Беларуси (38,9%) и Казахстана (34,3%) [5].

Объёмы валютных торгов на биржах стран-участниц ЕАЭС остаются стабильными на протяжении 2016-2018 гг. и составляют в целом 560-570 млрд долл. США в год, при этом основная часть торгов валютой на биржах приходится на Казахстан, Кыргызстан и России (совокупно – около 400 млрд долл. США).

Объёмы торгов на фондовых биржах стран-участниц объединения в 2018 году составили 13,5 трлн. долл. США, что на 8,2% меньше объёмов торгов на фондовых биржах в 2017 году. Основными торгуемыми на фондовых биржах позициями остаются иностранная валюта и сделки РЕПО (на долю первых приходится 41,5% торгов, на долю вторых – 43,0% торгов) [17]. Такая структура торгов на фондовых биржах, а также незначительная доля в структуре торгуемых объектов акций компаний свидетельствует о не соответствующем современной глобальной финансовой системе уровне развития финансового рынка ЕАЭС.

Важным показателем состояния финансового рынка также является рынок банковского кредитования. Одним из характерных для него на текущий момент признаков является рост кредитной активности, однако, необходимо отметить, что преимущественно это происходит

за счёт роста спроса на кредиты со стороны домохозяйств (в 2018 году прирост кредитов, выданных на территории ЕАЭС домохозяйствам, составил около 20%) [1].

С одной стороны, такая тенденция приводит к стимулированию внутреннего спроса, что является одним из способов и механизмов, позволяющих поддержать и обеспечить экономический рост, однако с другой стороны, для развития экономики более продуктивным является рост спроса на кредиты со стороны юридических лиц, по которым динамика кредитной активности на текущий момент в большинстве стран-участниц ЕАЭС может быть расценена как негативная.

Это позволяет говорить о том, что как для отдельных стран-участниц, так и для ЕАЭС в целом на текущий момент актуальна разработка дифференцированных программ стимулирования кредитования юридических лиц, предполагающих предоставление кредитов, ориентированных на отраслевые особенности, масштабы бизнеса и другие значимые характеристики кредитруемых проектов.

Уже выполняются отдельные шаги по интеграции банковского сектора на территории ЕАЭС: так, завершены технические процедуры, позволяющие участникам банковского рынка из разных стран-участниц ЕАЭС обмениваться кредитными историями [15, 16]. Кроме того, достигнуты принципиальные соглашения о том, что граждане стран ЕАЭС смогут без ограничений открывать счета в банках стран-членов ЕАЭС [11].

Эффективным инструментом долгосрочного инвестирования в развитой экономике и развитой финансовой системе является лизинг, и формирование единого лизингового пространства и единого рынка лизинговых услуг также стоит на повестке дня стран-участниц ЕАЭС. В ноябре 2018 года странами-членами интеграционного объединения был подписан Меморандум о сотрудничестве отраслевых лизинговых объединений стран ЕАЭС [13].

С точки зрения развития финансовой инфраструктуры для стран-участниц ЕАЭС крайне актуально создание цифровой платформы – расчётно-клиринговой системы на основе передовых информационно-коммуникационных технологий (например, посредством применения алгоритмов блокчейн). Создание единой расчётно-клиринговой системы позволяет нарастить объём финансовых операций между участниками Союза в национальных валютах, что выступает важным фактором развития общего финансового рынка. Это возможно благодаря тому, что единая технологическая платформа расчётно-клиринговой системы позволяет обеспечить:

- 1) «формирование единой системы обмена финансовыми сообщениями;

2) формирование единой инфраструктуры межбанковских платежей;

3) взаимодействие между национальными платежными инфраструктурами розничных и корпоративных платежей с целью осуществления быстрых и прямых расчетов между резидентами;

4) механизмы осуществления единой монетарной политики, прежде всего, обеспечения беспрепятственного осуществления платежей и расчетов между резидентами государств-участников системы в национальных валютах;

5) создание правовых и организационных условий для предоставления платежных услуг на всем пространстве без дополнительного учреждения юридического лица и (или) получения им дополнительных разрешений (лицензий) при наличии таковых в одном из государств-участников системы и т.д.» [4].

Резюмируя уровень и перспективы развития общего финансового рынка на территории ЕАЭС, необходимо отметить, что до недавнего времени этому аспекту экономической интеграции не уделялось должного внимания, однако это снижает конкурентоспособность общего экономического пространства интеграционного объединения в постиндустриальной глобальной экономике. Тем не менее, значимость и необходимость создания единого развитого финансового рынка к настоящему моменту в полной мере осознана национальными правительствами и центральными банками стран-участниц ЕАЭС, о чём свидетельствует принятие первых основополагающих документов, определяющих концепцию и стратегию развития общей финансовой системы, а также продолжающаяся работа по гармонизации отдельных элементов, инструментов и механизмов национальных финансовых систем.

Среди перспективных направлений построения и развития общего финансового рынка стран ЕАЭС можно обозначить активизацию взаимных инвестиций между странами и более активное участие в инвестиционных проектах и взаимоотношениях всех стран, а не только России, развитие фондовых рынков и повышение значимости такого инструмента портфельного инвестирования, как акции компаний, а также создание и развитие общего рынка банковского кредита, который будет ориентирован не только на домохозяйства, а следовательно, на стимулирование внутреннего спроса, но также позволит привлекать кредиты компаниям, развивающим бизнес на территории стран ЕАЭС.

Немаловажным фактором формирования единого финансового рынка и развития финансовой составляющей интеграции является создание единой технологической и информационно-коммуникационной платформы для проведения расчетов.

Литература

1. Аналитический доклад «О макроэкономической ситуации в государствах-членах Евразийского экономического союза и предложениях по обеспечению устойчивого экономического развития». [Электронный ресурс]. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_makroec_pol/economyViews/Documents/%D0%9C%D0%B0%D0%BA%D1%80%D0%BE%D0%B4%D0%BE%D0%BA%D0%BB%D0%B0%D0%B4%20%D0%95%D0%AD%D0%9A_2018.pdf. (Дата обращения: 08 августа 2019 г.).
2. Взаимные инвестиции государств-членов ЕАЭС. [Электронный ресурс]. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/express_information/Documents/mutual_investments/express_mi_4Q2018.pdf. (дата обращения: 08 августа 2019 г.).
3. В ЕАЭС заработает единый рынок лизинга. [Электронный ресурс]. URL: <http://eec.eaeunion.org/ru/nae/news/Pages/21-11-2018-7.aspx>. (Дата обращения: 08 августа 2019 г.).
4. Доклад «О состоянии взаимной торговли между членами-государствами Евразийского экономического союза в 2018 году». [Электронный ресурс]. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/analytics/Documents/report/Report_2018.pdf#pagemode=bookmarks. (Дата обращения: 09 августа 2019 г.).
5. Доклад о реализации основных направлений интеграции в рамках Евразийского экономического союза. [Электронный ресурс]. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_razv_integr/Documents/%d0%94%d0%be%d0%ba%d0%bb%d0%b0%d0%b4%20%d0%b8%d0%bd%d1%82%d0%b5%d0%b3%d1%80%d0%b0%d1%86%d0%b8%d1%8f.pdf. (Дата обращения: 07 августа 2019 г.).
6. Зенкина Е.В., Наянов Е.А. Структурные дисбалансы мировой экономики - Международный технико-экономический журнал. 2015. № 6. С. 14-18.
7. Зенкина Е.В. К вопросу развития бизнес-среды в России - Известия высших учебных заведений. Серия: Экономика, финансы и управление производством. 2017. № 3 (33). С. 42-45.
8. Малинина Е.В. Совершенствование механизма защиты национальных интересов в финансовой сфере - Вестник РГГУ. Серия: экономика. Управление. Право. 2010. № 6 (49). С. 31-40.
9. Малинина Е.В. Некоторые особенности финансовой глобализации. - Вестник РГГУ.

- Серия: Экономика. Управление. Право. 2007. № 11. С. 214-220.
10. Малинина Е.В. Роль капитализации в современной мировой экономике - Финансы и кредит. 2011. № 13 (445). с. 63-66.
 11. Мурычев А. Расчётно-клиринговая система – центральный элемент цифровой платформы на рынке ЕАЭС. [Электронный ресурс]. URL: <https://asprof.ru/news/smi-ops/pub/936>. (Дата обращения: 08 августа 2019 г.).
 12. Назарова И.А. Институциональная экономика: учебник / И.А.Назарова, В.М.Тумин, В.В.Тумин. - М., Инфра-М, 2019. -268 с.
 13. Об итогах торгов на фондовых и товарных биржах. [Электронный ресурс]. URL: http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/express_information/Documents/stocks/express_stocks_2018.pdf. (Дата обращения: 08 августа 2019 г.).
 14. Страны ЕАЭС планируют усилить интеграцию банковского рынка. [Электронный ресурс]. URL: <https://regnum.ru/news/economy/2568845.html>. (Дата обращения: 08 августа 2019 г.).
 15. Тумин В.М. Внедрение инновационных банковских продуктов в деятельность коммерческих банков/ Тумин, С.М.Бухонова, В.А.Кривцова// Вестник Белгородского технологического университета имени В.Г.Шухова. - 2018. - №8. - С.145-250.
 16. Тумин В.М. Приоритеты российского финансового сектора в условиях потенциального роста экономики / В.М.Тумин, С.М.Бухонова, В.А.Молчанова // Вестник Белгородского технологического университета имени В.Г.Шухова. - 2017. - №12. - С.245-151.
 17. Экономическое развитие Евразийского экономического союза и государств-членов в 2018 году: международный рейтинг. [Электронный ресурс]. URL: <http://eurasian-studies.org/wp-content/uploads/2019/02>. (Дата обращения: 09 августа 2019 г.).