



**Конференция Организации
Объединенных Наций
по торговле и развитию**

Distr.: General
8 April 2014
Russian
Original: English

Совет по торговле и развитию

Пятьдесят девятая исполнительная сессия

Женева, 23–25 июня 2014 года

Пункт 2 предварительной повестки дня

Деятельность ЮНКТАД в интересах Африки

Валютные союзы и региональная торговля в Африке

Записка секретариата ЮНКТАД

Резюме

Африканские региональные экономические сообщества (РЭС) вынашивают смелые планы создания валютных союзов в рамках более широких усилий по содействию региональной торговле и интеграции. Авторы настоящего документа приветствуют эти инициативы, однако подчеркивают, что реализация потенциальных торговых преимуществ валютных союзов в Африке – процесс не автоматический. В частности, валютные союзы будут стимулировать торговлю в том случае, если правительства африканских стран активизируют усилия по совершенствованию инфраструктуры, развитию производственного потенциала и содействию осуществлению региональных торговых соглашений. В настоящем документе говорится также, что правительствам стран Африки необходимо извлечь важные уроки из недавнего опыта и проблем Европейского валютного союза (ЕВС).

GE.14-50400 (R) 020514 050514



* 1 4 5 0 4 0 0 *

Просьба отправить на вторичную переработку



Введение

1. Правительства африканских стран активизируют усилия по созданию производственного потенциала и реформированию национальной экономики, стремясь заложить более прочный и надежный фундамент для устойчивого роста, создания рабочих мест и борьбы с нищетой на континенте. Важная роль в реализации планов преобразований отводится региональной торговле и сотрудничеству, которые могут помочь раскрыть производственный потенциал Африки, в частности, благодаря содействию развитию инфраструктуры, что позволит снизить издержки в торговле и сделать промышленное производство более конкурентоспособным. Могут они помочь и в проведении экономических преобразований, поскольку в структуре внутриафриканской торговли промышленная продукция занимает более важное место, чем сырьевые товары, которые преобладают в торговле Африки с остальными странами мира. Однако африканские страны торгуют между собой очень мало, о чем свидетельствует крайне низкая доля региональных поставок во внешней торговле Африки в целом¹.

2. Правительства африканских стран принимают целый ряд мер для стимулирования внутриафриканской торговли. Например, в 2012 году африканские лидеры приняли решение ускорить создание континентальной зоны свободной торговли. Кроме того, в рамках более широких усилий по содействию региональной интеграции ряд РЭС планируют создать валютные союзы. Так, Общий рынок восточной и южной частей Африки, Экономическое сообщество западноафриканских государств, Сообщество по вопросам развития юга Африки и Восточноафриканское сообщество имеют подготовленные планы создания своих валютных союзов. В регионе Экономического сообщества западноафриканских государств шесть стран (Гамбия, Гана, Гвинея, Либерия, Нигерия и Сьерра-Леоне) работают над созданием к 2015 году зоны хождения единой валюты, Западноафриканской валютной зоны², причем, согласно планам, впоследствии она будет объединена с Западноафриканским экономическим и валютным союзом, восемь членом которого в настоящее время используют франк КФА. В Восточноафриканском сообществе лидеры пяти стран-членов³ подписали в ноябре 2013 года протокол о начале работы по созданию валютного союза в течение десятилетнего периода. В Сообществе по вопросам развития юга Африки валютный союз планируется создать к 2016 году, а к 2018 году – ввести в обращение единую валюту. Что касается Общего рынка восточной и южной частей Африки, его члены поставили цель создать валютный союз с единой валютой к 2018 году. Ожидается, что результатом этих инициатив в конечном итоге станет

¹ В 2011 году на внутрирегиональные поставки приходилось порядка 11% общего объема внешней торговли стран Африки. К числу факторов, сдерживающих региональную торговлю, относятся, в частности, высокие торговые издержки, отсутствие диверсификации, существование такого явления, как неформальная торговля, высокие тарифные и нетарифные барьеры и политическая нестабильность. См. UNCTAD, 2013, *Economic Development in Africa Report 2013. Intra-African Trade: Unlocking Private Sector Dynamism* (United Nations publication, sales No. E.13.II.D.2, New York and Geneva).

² Западноафриканская валютная зона была создана в апреле 2000 года с подписанием Аккрской декларации лидерами Гамбии, Ганы, Гвинеи, Либерии, Нигерии и Сьерра-Леоне.

³ Его членами являются Бурунди, Кения, Объединенная Республика Танзания, Руанда и Уганда.

создание Африканского экономического и валютного союза, о котором упоминалось еще в Абуджском договоре 1991 года.

3. Несмотря на повышенный интерес к валютной интеграции в Африке, необходимо подчеркнуть, что валютные союзы не являются для континента чем-то новым. В Африке существует богатая история использования общей валюты отдельными группами стран. Например, на континенте действует Западноафриканский экономический и валютный союз (Union économique et monétaire ouest-africaine), члены которого используют западноафриканский франк КФА, который раньше был привязан к французскому франку, а теперь к евро. Имеются такие экономические и валютно-финансовые сообщества Центральной Африки, представляющие собой таможенный и валютно-финансовый союз между центральноафриканскими странами – бывшими французскими колониями, которые используют центральноафриканский франк КФА, в настоящее время привязанный к евро. В Африке существует также Общая валютная зона, в которой национальные валюты Лесото, Намибии и Свазиленда привязаны по номиналу к южноафриканскому ранду. Это фактически означает, что эти страны проводят общую валютную политику.

4. Одна из главных целей создания валютных союзов в Африке заключается в стимулировании региональной интеграции, в первую очередь внутрорегиональной торговли и инвестиций. Несмотря на попытки придать импульс региональным интеграционным процессам на континенте, странам Африки не удалось добиться заметных успехов на данном направлении. В первую очередь об этом можно судить по динамике внутрорегиональной торговли, доля которой в общем объеме внешнеторгового оборота остается низкой. В период 2007–2011 годов доля внутрорегионального экспорта в общем объеме экспортных поставок составляла 11% в Африке, 21% в Латинской Америке и Карибском бассейне, 50% в Азии и 70% в Европе. В этой связи один из вызовов, стоящих перед странами Африки, заключается в том, чтобы придать импульс региональной торговле. В настоящем документе рассматривается вопрос о том, как создание валютных союзов в Африке может способствовать развитию региональной торговли. Если быть более конкретным, в нем анализируется связь между валютными союзами и региональной торговлей на примере свежих данных по Африке, подтверждающих существование такой связи. Кроме того, документ проливает свет на те проблемы, которые должны решить африканские страны, с тем чтобы эффективно использовать валютные союзы для стимулирования региональной торговли, и позволяет вынести полезные для них уроки из опыта ЕВС.

I. Могут ли валютные союзы способствовать внутрорегиональной торговле в Африке?

5. С момента успешного ввода евро в обращение в 1999 году тема валютных союзов в Африке стала привлекать повышенный интерес и вызывать активные дискуссии. Эти дискуссии и анализ во многом строятся вокруг концепции или теории оптимальной валютной зоны (ОВЗ), описанной в эпохальном труде Манделла⁴. Сторонники ОВЗ утверждают, что создание валютного союза имеет как плюсы, так и минусы. Главный плюс таких союзов заключается в том, что они позволяют снизить транзакционные расходы, а главный минус – в том, что

⁴ RA Mundell, 1961, A theory of optimum currency areas, *American Economic Review*, 51:657–665.

их члены утрачивают возможность использовать валютные курсы в качестве инструмента адаптации к асимметричным потрясениям. Исходя из такого компромисса, авторы трудов по ОВЗ подчеркивают, что валютный союз группы стран имеет шансы на успех, если между этими странами существует свободное движение рабочей силы; их отличает гибкость заработной платы и цен; они имеют схожую структуру экономики; диверсифицированную номенклатуру производства и экспорта; достаточную открытость экономики с точки зрения соотношения секторов, ориентированных на внешние и внутренний рынки; и механизм бюджетных трансфертов, помогающий странам адаптироваться к асимметричным потрясениям^{5, 6}. Эти идеи, проистекающие из традиционных представлений об ОВЗ, легли в основу эмпирических исследований, авторы которых пытались оценить возможность создания валютных союзов в рамках африканских региональных экономических сообществ. Хотя этой теме посвящены многочисленные интересные труды, количество которых постоянно растет, их обзор не является предметом настоящего документа, поскольку его главная цель не сводится к оценке того, насколько целесообразно создание валютных союзов в Африке. Данный документ посвящен гораздо более узкому вопросу: если африканские страны решили создать валютный союз, как они могут добиться того, чтобы такой союз способствовал развитию региональной торговли на континенте.

6. В экономических трудах говорится, что валютный союз с единой валютой может стимулировать региональную торговлю, поскольку он помогает снизить транзакционные издержки, связанные с обменом валют, синхронизировать деловые циклы, а также повысить курсовую и макроэкономическую стабильность. Помимо этого, общая валюта повышает прозрачность цен и облегчает движение капитала между членами, тем самым стимулируя инвестиции и торговлю^{7, 8}. Позитивное влияние валютных союзов на торговлю подтверждается и эмпирическими исследованиями. Используя данные по представительной выборке стран, Роуз⁹ пришел к выводу о том, что в рамках валютных союзов страны в среднем торгуют в три раза больше, чем страны с разными валютами. Хотя использованная Роузом методология и вызывает критику некоторых экономистов, позитивное влияние валютных союзов на торговлю подтверждается и в других эмпирических исследованиях, основанных на иных методологиях^{10, 11, 12, 13}.

⁵ P B Kenen, 1969, The optimum currency area: An eclectic view, in: R A Mundell and A K Swoboda, eds., *Monetary Problems of the International Economy*, University of Chicago Press, Chicago.

⁶ R McKinnon, 1963, Optimum currency areas, *American Economic Review*, 54(3):712–725.

⁷ P De Grauwe, 2009, *Economics of Monetary Union*, eighth edition, Oxford University Press, Oxford and New York.

⁸ P Krugman, 1993, Lessons of Massachusetts for EMU, in: F Torres and F Giavazzi, eds., *Adjustment and Growth in the European Monetary Union*, Cambridge University Press, Cambridge, pp. 241–269.

⁹ A Rose, 2000, One market, one money: Estimating the effect of common currencies on trade, *Economic Policy*, 30:9–45.

¹⁰ R Glick and A Rose, 2002, Does a currency union affect trade? The time-series evidence, *European Economic Review*, 46(6):1125–1151.

¹¹ M Obstfeld and K Rogoff, 2000, Do we really need a new international monetary compact? National Bureau of Economic Research Working Paper Series No. 7864, August.

¹² T Persson, 2001, Currency union and trade: How large is the treatment effect? *Economic Policy* 33:433–448.

7. Эмпирические исследования, основанные на данных по африканским странам, также не оставляют сомнений в том, что валютные союзы благоприятствуют торговле. Так, Мэссон и Патилло¹⁴ установили, что валютные союзы положительно сказываются на торговле в Африке. Помимо них Цангаридес и соавторы¹⁵ пришли к выводу о том, что в Африке положительный эффект от валютных союзов для торговли является довольно существенным. Они установили, что членство в валютном союзе увеличивает объем торговли африканских стран в среднем в 1,4 раза. В исследовании утверждается также, что продолжительность членства в валютном союзе также имеет значение для торговли в Африке в том смысле, что чем дольше страна состоит в союзе, тем больше преимуществ она получает. Следует отметить, что, несмотря на доказательства того, что валютные союзы могут стимулировать региональную торговлю в Африке, связь между валютными союзами и торговлей может иметь двоякую направленность. Например, валютные союзы могут генерировать торговлю, а стимулирование торговли через региональную интеграцию может создавать условия, более благоприятные для валютной интеграции. В этом контексте правительствам африканских стран необходимо сделать оба эти процесса взаимодополняемыми, с тем чтобы получить от них максимальную отдачу и увеличить их вклад в процесс развития.

II. Как заставить валютные союзы работать на региональную торговлю в Африке

8. Вывод о том, что валютные союзы могут стимулировать торговлю, еще не означает, что такие союзы являются панацеей от всех тех проблем, с которыми страны Африки сталкиваются в сфере региональной торговли и развития. В частности, существование таких союзов не является достаточным условием расширения региональной торговли в Африке. В этом отношении, если правительства африканских стран хотят эффективно использовать валютные союзы для поощрения торговли, им придется дополнительно проводить такую экономическую политику, которая будет создавать благоприятные условия для стимулирования региональной торговли. Страны Африки смогут использовать потенциал валютных союзов как катализатора торговли в том случае, если они будут прилагать больше усилий для развития своего производственного потенциала. Валютные союзы могут снижать расходы членов во взаимной торговле, однако если члены не в состоянии производить те виды продукции, в которых нуждаются потребители, такие союзы вряд ли помогут им добиться желаемого уровня взаимной торговли. Создание доступной и надежной инфраструктуры и повышение доступности кредитования на приемлемых условиях являются одними из тех политических мер, которые могут помочь наращиванию производственного потенциала в Африке.

9. Существование высоких тарифных и нетарифных барьеров в Африке также является серьезным препятствием для расширения региональной торговли, и для того чтобы валютные союзы могли стимулировать торговлю на этом

¹³ R Thom and B Walsh, 2002, The effect of a common currency on trade: Ireland before and after the sterling link, *European Economic Review*, 46:1125–2351.

¹⁴ P Masson and C Patillo, 2005, *The Monetary Geography of Africa*, Brookings Institution Press, Washington, D.C.

¹⁵ C Tsangarides, P Ewencyk, M Hulej and M Qureshi, 2008, Are Africa's currency unions good for trade? *International Monetary Fund Staff Papers*, 56(4).

континенте, данную проблему необходимо решать. Это потребует от стран Африки более точного соблюдения требований региональных торговых соглашений и создания механизма контроля за тем, в какой мере члены выполняют эти требования, что станет позитивным фактором, заставляющим их соблюдать те соглашения, которые они подписали. Необходимо также следить за тем, чтобы благами региональной торговли могли пользоваться все члены, что будет стимулировать каждого из них к устранению барьеров для такой торговли и к созданию условий, способствующих развитию региональной торговли благодаря созданию валютных союзов.

10. Влияние валютных союзов на торговлю зависит также от их стабильности и долговечности. Чем стабильнее и долговечнее валютный союз, тем выше шансы на то, что он будет снижать неопределенность и стимулировать инвестиции и региональную торговлю. Существование такого союза может также расширять возможности для распределения рисков и повышения эффективности распределения капитала, способствуя экономическому росту в странах-членах. Однако, для того чтобы валютные союзы были стабильными и долговечными, важно наличие механизма, обеспечивающего макроэкономическую стабильность среди его членов. Макроэкономические перекосы в рамках союза могут вызывать финансовый кризис, угрожать его существованию и осложнять задачу развития региональной торговли. Для снижения вероятности макроэкономических перекосов в рамках союза необходима гармонизация экономической политики его членов.

III. Актуальность уроков Еврзоны для Африки

11. Хотя Африка и имеет более давнюю историю валютных союзов, чем Европа, масштабность ЕВС и те проблемы, с которыми ему пришлось столкнуться после "Великой рецессии" 2009 года, позволяют вынести важные уроки, актуальные как для уже существующих, так и для предлагаемых валютных союзов в Африке. В отличие от Африки, Европа еще до создания ЕВС достигла довольно высокой степени торговой интеграции. Кроме того, она располагает очень качественной, надежной и доступной инфраструктурой. В этой связи неудивительно, что ЕВС оказал на торговлю довольно большое влияние. Один из ключевых выводов, которые Африка может вынести из этого опыта, заключается в следующем: для того чтобы в полной мере использовать потенциал валютной интеграции для развития торговли, торговый и институциональный климат должен благоприятствовать региональным торговым связям.

12. Еще один урок, который может вынести из опыта ЕВС Африка, заключается в важности стабильной макроэкономической политики. Наличие между странами-членами глубоких различий в бюджетной дисциплине может поставить под угрозу существование и стабильность союза. Для решения этой проблемы африканские РЭС, следуя опыту членов ЕВС, устанавливают критерии макроэкономической конвергенции. Тот факт, что введение жестких критериев конвергенции по аналогии с ЕВС ограничит свободу действий африканских стран, необходимую для решения нынешних и будущих задач развития, вызывает определенную озабоченность. Также высказывается мнение, что большинство членов РЭС, вставших на путь валютной интеграции, сталкиваются с трудностями в соблюдении установленных критериев конвергенции. Это свидетельствует о том, что данные критерии, возможно, являются слишком жесткими с учетом потребностей и проблем развития, стоящих перед континентом. Анализ прогресса на пути макроэкономической конвергенции в РЭС говорит о том,

что, несмотря на некоторые успехи, страны, как правило, отстают от графика достижения целевых показателей, согласованного в их программах финансовой интеграции¹⁶.

13. Опыт ЕВС также свидетельствует о том, что страны, готовящиеся к участию в валютном союзе, должны обладать надежным и пользующимся доверием механизмом бюджетных трансфертов, который позволял бы им реагировать на асимметричные потрясения и адаптироваться к ним. При отсутствии такого механизма валютный союз рискует испытать колоссальное давление, когда его члены начнут сталкиваться с асимметричными потрясениями. Крайне важную роль в адаптации стран к асимметричным потрясениям может сыграть и мобильность рабочей силы, однако путь к достижению такой мобильности является очень непростым и тернистым и требует огромной политической воли лидеров.

IV. Выводы и вопросы для обсуждения

14. Для стимулирования региональной торговли и интеграции правительства стран Африки планируют создать африканский экономический и валютный союз с общей валютой, эмитируемой единым центральным банком. Как отмечается в Абуджском договоре 1991 года, крайне важную роль в процессе валютной интеграции призваны играть РЭС, многие из которых уже разработали планы валютно-финансовой интеграции. В трудах на эту тему отмечается, что валютные союзы могут способствовать развитию региональной торговли, причем в последних эмпирических исследованиях, в которых анализируется связь валютных союзов и торговли на основе африканских данных, подтверждается, что этот тезис применим и к Африке. В то же время в настоящем документе отмечается, что связь между валютными союзами и динамикой торговли не является автоматической и что для улучшения инфраструктуры, наращивания производственного потенциала, устранения торговых барьеров и обеспечения максимального влияния валютных союзов на торговлю требуются дополнительные политические меры.

15. На фоне вышесказанного были отобраны следующие вопросы, которые должны лечь в основу обсуждения данной темы на исполнительной сессии Совета по торговле и развитию в нынешнем году:

- 1. Является ли существование валютных союзов необходимым или достаточным условием стимулирования региональной торговли и интеграции в Африке?**
- 2. Что должны сделать правительства африканских стран и их партнеры по процессу развития для того, чтобы создание валютных союзов в Африке способствовало развитию региональной торговли и интеграции?**
- 3. Могут ли страны Африки вынести какие-либо уроки из опыта ЕВС и недавнего кризиса в Еврозоне?**

¹⁶ African Development Bank, 2012, Supporting macroeconomic convergence in African RECs, Regional Integration Policy Papers No. 001-December, African Development Bank Department of NEPAD, Regional Integration and Trade Department.