

*Костырева Анна Романовна, студентка финансово-экономического факультета, Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Российская Федерация*

*Юрова Любовь Игоревна, студентка финансово-экономического факультета, Федерального государственного образовательного бюджетного учреждения высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Российская Федерация*

*Николайчук Ольга Алексеевна, научный руководитель, д. э. н., профессор кафедры «Макроэкономики» департамента «Экономической теории», Федеральное государственное образовательное бюджетное учреждение высшего образования «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва, Российская Федерация*

## **ВЫГОДЫ И ИЗДЕРЖКИ ВАЛЮТНЫХ ИНТЕГРАЦИЙ. ОПЫТ ЕС И ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ ЕВРАЗЭС**

**Аннотация:** Статья посвящена вопросам выгод и издержек валютных интеграций. Исследуются критерии оптимальности валютной интеграции для стран, собирающихся вступить в единое валютное пространство. Рассмотрен пример Европейского Союза для практического анализа теоретической базы. На основе опыта ЕС и фундаментальной базы рассмотрены варианты создания валютного союза и интеграции в рамках ЕвразЭС.

**Ключевые слова:** валюта, валютный союз, интеграция, гравитация, ЕС, торговля, ограничения, выгоды.

**Abstract:** The article is devoted to the benefits and costs of currency integration. The criteria of currency integration optimality for countries intending to join the

common currency space are investigated. The example of the European Union for the practical analysis of the theoretical base is considered. On the basis of the EU experience and the fundamental basis, options for the creation of a monetary Union and integration within the EurAsEC are considered.

**Keywords:** currency, currency Union, integration, gravity, EU, trade, restrictions, benefits.

В последнее время в связи с увеличением интереса в валютной и экономической интеграции, возникает повышенное внимание к проблемам в этой области. Наиболее значимой проблемой при осуществлении экономического единства является выявление условий, при которых это объединение возможно. Необходимо учитывать все положительные и негативные эффекты от возможной интеграции, которые возможно выявить с помощью положений теории оптимальных валютных зон.

Выделяются два подхода к анализу теории ОВЗ: традиционный и альтернативный. Авторы традиционного подхода выделяют конкретные экономические показатели, критерии по которым определяются оптимальные валютные зоны в мире. В альтернативном подходе большое значение уделяется выгодам и издержкам, с которыми страна может столкнуться при валютной интеграции [8, С. 110].

В рамках теоретического подхода рассматриваются такие критерии оптимальности как:

- Политическая и экономическая интеграция
- Диверсификация экономики
- Открытость и размер экономики
- Мобильность факторов производства
- Сходство темпов инфляции

Манделл является одним из авторов теоретического подхода, в своей работе он определил ОВЗ как географическую область, на которой обменные курсы фиксированы и на которой факторы производства мобильны [13, С. 657-

665]. Этот критерий был подвергнут критике, поскольку аргументы в пользу этого критерия справедливы с точки зрения стабилизации влияния шоков, поскольку важно различать эффекты от мобильности труда и капитала. Маккинон предложил использовать критерий открытости экономики, он основан на соотношении экспортируемых и импортируемых товаров к неторгуемым. Когда торгуемых товаров значительно больше и страна невелика, она является ОВЗ. Киннен поддерживал положения предыдущих ученых, но считал, что диверсификация производства и потребления снижает уязвимость к шокам, что соответствует требованию ОВЗ. Флеминг выделил такой критерий, как сходство темпов инфляции. Кроме этого, автор критерия считал, что существуют условия, при которых возможны схожие темпы: сходство политики занятости, темпов экономического роста. Данный критерий считается возможным, поскольку значительные расхождения в темпах изменения цен приводят к расхождению в покупательной способности денег.

Также следует особенно выделить в качестве самостоятельных критериев экономическую интеграцию, которая подразумевает схожую структуру производства, а также политическую интеграцию, которая заключается в сходстве политических интересов.

Альтернативный подход отрицает возможность оценивать страну только по одному критерию, поскольку необходимо оценить все потенциальные исходы от интеграции. В данном подходе выделяются две масштабные категории: выгоды и издержки. К выгодам, которые могут быть извлечены от интеграции связаны прежде всего с функциями денег. Ценность валюты как средства сбережения снижается при значительной волатильности обменного курса, что означает снижение также иностранных инвестиций, если валютная зона будет небольшой. Валюта как средство обмена обладает высокой ценностью, если большое количество людей использует ее для совершения сделок, также при увеличении валютной зоны происходит диверсификация производства. Кроме этого, единая валюта исключает издержки при конвертировании. Валютная интеграция обеспечивает положительную динамику торговли между странами.

В целом, существует большое количество выгод, которые непосредственно связаны с указанными выше выгодами.

Издержками можно назвать все негативные последствия, которые могут наступить вследствие интеграции. Прежде всего это невозможность использовать плавающий обменный курс в качестве стабилизатора платежных балансов. Другим важным последствием является потеря независимости при проведении денежно-кредитной политики, так как потеря контроля над национальной валютой представляет собой значительную угрозу для государственности. Также страны могут потерять независимость фискальной политики, что может существенно повлиять на регулируемость уровня занятости и доходов. Данные виды издержек носят долгосрочный характер, имеются также издержки перехода, которые связаны с приспособлением к новой валюте. Такими, к примеру, являются издержки при создании центрального института, осуществляющего денежно-кредитную политику: Европейский центральный банк.

Таким образом, на основе данных критериев, были произведены попытки создания модели оптимальных валютных зон. Данные модели являются формальными и в них содержится много допущений [11, С. 56-76].

Одной из моделей, которая предсказывает изменения в торговых потоках между странами от введения единой валюты, является гравитационная модель, введенная Леннемманом. Эта модель утверждает, что двусторонние торговые потоки положительно зависят от произведения ВВП обеих экономик и отрицательно – от расстояния между ними. Эта модель аналогична физической модели взаимодействия тел. Переменные, которые участвуют в этой модели – ВВП на душу населения и иные переменные, указывающие на общую границу, язык или членство в зоне свободной торговли. В случае стран Европейского Союза добавляется манекен ЕС, чтобы отразить интеграцию, связанную с единым рынком. Также добавляются переменные, связанные с специфическими годовыми эффектами – изменения транспортных, телекоммуникационных расходов [12, С. 315–356]. Исходя из исследований, можно сделать вывод, что

высокие торговые потоки между странами использовались странами ЕС в качестве критерия членства, поскольку единая валюта заметно стимулирует двустороннюю торговлю.

Европейский валютный союз имеет большое значение для его государств-членов, так как быть его частью подразумевает наличие множества привилегий. Одним из них является сокращение транзакционных издержек, связанное с отсутствием необходимости валютного обмена. Более низкие операционные издержки позволяют проще и выгоднее осуществлять торговлю между государствами-членами Европейского валютного Союза. Наиболее заметным достижением Европейского валютного союза является

Единая валюта – евро, которая сегодня часто используется в международной торговле. Существенным преимуществом является устранение валютных рисков, влияющих на укрепление внутреннего рынка и снижение инвестиционных рисков. Прозрачность цен в торговле между двумя государствами-членами приводит к гомогенизации цен в ЕС.

Европейский валютный союз, при этом особое внимание уделяется его влиянию на торговлю валюты в еврозоне. Экономический и валютный союз делает ЕС еще на один шаг ближе к экономической интеграции, которая началась в 1957 году. Она приносит преимущества большего размера, внутренней эффективности и устойчивости как экономике ЕС в целом, так и экономикам отдельных государств-членов. Это, в свою очередь, открывает возможности для экономической стабильности, более высокого роста и большей занятости — результатов прямой выгоды для граждан ЕС [3].

Следует при этом понимать, что экономическая и валютная интеграции не являются самоцелью, это инструменты для достижения целей Европейского Союза и улучшения жизни граждан в странах-участницах. Как следствие, выработка экономической политики становится предметом общей заботы для всех членов союза. Для обеспечения бесперебойного функционирования экономики ЕС в целом важно, чтобы все страны координировали свою

экономическую и налогово-бюджетную политику с общей целью обеспечения стабильности и роста [7].

Наряду с обеспечением экономической стабильности экономической и валютный союз и единая валюта также поддерживают более эффективный единый рынок, который приносит пользу людям и предприятиям.

В практическом плане экономический и валютный союз означает координацию экономической политики между государствами-членами; координацию бюджетной политики, в частности посредством ограничения государственного долга и дефицита; независимую денежно-кредитную политику, проводимую Европейским Центральным банком; единые правила и надзор за финансовыми учреждениями в зоне евро; единую валюту и зону евро [3].

Основные преимущества быть частью ЕС наиболее значительны для компаний, которые также являются финансовыми и торговыми партнерами европейских стран. Эти компании не беспокоятся о колебаниях обменного курса или о ставках комиссии [4]. Преимущества, а также недостатки членства в Европейском валютном союзе могут иметь как экономические, так и неэкономические факторы. К неэкономическим факторам относятся: психологические и политические преимущества и недостатки. Психологические преимущества, обусловленные стабильностью национальной валюты, заключаются в более высоком самоуважении, и подчеркнутой национальной идентичности.

Потенциальные преимущества членства в валютном союзе можно классифицировать следующим образом через две группы: микроэкономические и макроэкономические преимущества. Микроэкономические преимущества включают: повышение микроэкономической эффективности, устранение транзакционных издержек, устранение колебаний обменного курса, рост внешней торговли, эффективное распределение капитала, усиление конкуренции и прозрачность цен.

Макроэкономические преимущества включают: устранение проблем, которые могут возникнуть из-за нестабильности иностранной валюты и низкой инфляции.

Хотя евро и стал международной валютой, он все ещё отстает от доллара с точки зрения мировых резервов и международного фактурирования. Введение евро означает, что группа суверенных стран добровольно отказалась от своих национальных валют в пользу единой валюты. Из-за этого евро рассматривается как главный экономический фактор. Некоторые экономисты утверждают, что Европа создала евро для того, чтобы сделать интегрированный рынок как в США [9].

Согласно опросу Евробарометра, евро постоянно имеет четкую поддержку людей, которые им пользуются. В 2007 году большинство из 71% государств-членов проголосовали за евро, в то время как 21% проголосовали против. Евро считается одним из самых ощутимых выгод европейской интеграции. Ведущее преимущество евро — это свобода легкого передвижения через границу в целях работы или учёбы (Европейская комиссия, экономическая комиссия и финансовых дел, экономического и валютного союза).

Сегодня евро становится гораздо более используемой в качестве резервной валюты в зарубежных странах. Примерно 25% мировых резервов сохраняется в евро, по сравнению с десятилетием назад, когда он составлял всего 17%.

Много людей за пределами еврозоны используют евро в качестве параллельной валюты, например, для своих сбережений.

Снижение транзакционных издержек можно увидеть через видимое и невидимое сбережение. Видимые сбережения равны сбережениям домохозяйств и компании, связанные с обменом валюты путем обращения к фирмам, которые импортируют или экспортируют. Невидимые сбережения получаются в бухгалтерии, потому что оценка статей финансового отчета производится в единой валюте. Устранение колебаний обменного курса способствует объективному и справедливому финансовому отчету. Благодаря введению евро

в качестве единой валюты вместо разного количества национальных валют, происходит снижение транзакционных издержек, связанное с сокращением прямых издержек обмена и снижения затрат на ведение бухгалтерского учета в корпоративном секторе.

Компании, которые заключают сделки за пределами своих границ, но внутри еврозоны могут планировать их заранее, им не нужно беспокоиться о налоге на добавленную стоимость (НДС), покупательной способности из-за колебаний обменного курса в еврозоне.

Компании добились большого выигрыша из-за устранения необходимости обмена валют между членами ЕВС. В дополнение к этому, поддержание единой валюты является более рентабельным. Наряду с устранением необходимости обмена валют, проблема при этом колебания обменного курса также устраняется внутри ЕВЗ.

Самым замечательным достижением ЕВС является евро, который обеспечивает стабильность компаний, национальной экономики и лимитов международной валюты [3].

Введение евро оказало серьезное влияние на курс доллара, иены, фунта и является важным фактором, определяющим его использование иностранными инвесторами. Можно сделать вывод, что стабильность и сила ЕВС зависит от стабильности и стоимости единой валюты-евро. Стабильная валюта обеспечивает стабильные комиссионные ставки и большой инвестиционный приток.

Евро, как единая валюта в ЕВС, вынудила государства-члены скоординировано реагировать на глобальные экономические кризисы, что также обеспечило большую стабильность, что было почти невозможно сделать в условиях кризиса [13].

Риск колебаний обменного курса при поступлении иностранных инвестиций снимается с введением единой валюты. Устраняя различное количество валют, устраняется важное препятствие для получения дохода от прямых иностранных инвестиций.



Самым большим преимуществом единой валюты является устранение несоответствия валютного курса, в свою очередь евро как единая валюта стимулирует рост международной торговли между странами.

Валютный риск способствует торговле в обоих направлениях, что означает, что он способствует сокращению импорта и экспорта одной страны. Устранение нестабильности обменного курса очень важно, потому что это может повлиять как на торговлю, так и на инвестиции. ЕВС поддерживается независимым центральным банком, который сосредоточен на снижении уровня инфляции и дальнейшей монетарной интеграции. Независимый Европейский Центральный банк необходим из-за нестабильности финансовых потоков. Введение единой валюты оказало огромное влияние на движение капитала и прибыльность государств-членов ЕВС. Таким образом, устранение нестабильности обменного курса валюты в рамках ЕВС, оказало существенное влияние не только на укрепление внутреннего рынка и снижение инвестиционного риска, но и на стимулирование прямых иностранных инвестиций.

Снижение относительной ценовой вариабельности должно стимулировать торговлю в рамках ЕВС и дальнейшую интеграцию сырьевого рынка и рынка услуг, а также должно повысить экономической эффективности в еврозоне. Прозрачность цен способствует более интенсивной конкурентоспособности. Возможность сравнения продуктов возрастает с введением единой валюты, что для компаний не является положительным аспектом, поскольку им приходится разрабатывать креативную рекламную и маркетинговую кампанию, если они хотят обеспечить дифференцируемость цен. Высокая прозрачность цен способствует большей конкурентоспособности и низким ценам. Введение евро сделало европейский единый рынок более эффективным, позволив продавцам из разных стран конкурировать в разных областях. Дополнительная конкуренция, подразумеваемая прозрачностью цен, удерживает цены на низком уровне в еврозоне, помогая предотвратить

стремительный рост цен, а в некоторых случаях помогает предотвратить конверсию цен.

Опросы показывают, что существует положительная корреляция между введением единой валюты и торговыми интеграциями. Согласно этому факту, единая валюта и денежно-кредитная политика исключают дальнейшие конкурентные девальвации, делают прямые иностранные инвестиции проще, и помогают развитию долгосрочных деловых сделок [4]. Эмпирические исследования выявили, что введение евро вызвало рост торговли в государствах-членах ЕВС более чем на 50% за счёт более эффективного распределения капитала и работы через эффективное функционирование единого рынка.

Единая валюта устранила спекуляцию в государствах-членах ЕВС. Спекуляции обычно происходили в Европе, потому что всякий раз, когда люди думали, что стоимость валюты вот-вот упадет, они продавали все свое имущество в этой валюте. Высокие комиссионные ставки мешали торговле. С ликвидацией спекуляций экономики государства-членов ЕВС смогли развиваться быстрее, чем раньше, так как необходимые для защиты от спекуляций искусственно завышенные комиссионные ставки стали не нужны. Стало невозможным со стороны государство-членов ЕВС девальвировать свою валюту по отношению к другим государствам-членам, с тем чтобы добиться ценового приоритета на экспортном рынке. Теперь, когда девальвация невозможна, доверие к фискальной политике становится более надежным.

Валютная и экономическая интеграция, однако имеет ряд существенных недостатков. Связаны они с тем фактом, что процесс конвергенции экономических политик стран-участниц союза процесс весьма трудоемкий, особенно из-за таких факторов как предельный уровень бюджетного дефицита и долга каждого отдельного члена ЕС. Это привело к тому, что сильная единая монетарная политика союза с учётом сохранённой автономности национальных банковских систем привела к возникновению значительных структурных деформаций, что в последствии ослабило системную устойчивость в целом к различным внешним негативным факторам [14]. Всё это привело к

необходимости создания единой банковской и фискальной систем. Ключевую роль в новом векторе развития ЭВС стала стабилизация финансовой сферы еврозоны путем ежегодных обзоров путей роста и доклады по вопросам предупреждения имеющихся проблем на ранних стадиях. Они способствуют грамотному и непротиворечивому реформированию национальных программ общей программе Европейского союза. Однако данная политика макроэкономической координации European Semester/ Annual growth survey [15] работает недостаточно корректно, так как происходит скорее приспособление более слабых экономических членов ЕС к более развитым [14]. Согласно мнению ряда экономистов, не отставание отдельных стран (Италии, Греции, Испании и пр.), а низкая продуманность самой системы является сутью проблем валютного союза ЕС, так как она предполагает изъятие у центральных банков стран основных инструментов финансового регулирования (ставки процента и обменного курса), более того, к этому добавились ещё и новые ограничения бюджетного дефицита, госдолга и структурной политики [6].

Главный вопрос для стран-участниц – как скорректировать рассогласования между странами, касаясь обменного курса валют [13].

Профессор университета Нью-Йорка Н. Рубини проанализировал множество событий, связанных с нахождением Италии в ЕС, и пришел к выводу, что несмотря на определенный ряд преимуществ евро, значительное улучшение ряда экономических и макроэкономических показателей не произошло [9]. Такой показатель, как реальный доход на душу населения в 2017 году находится даже ниже уровня 1998 года, в то время как в Греции этот же показатель после мирового кризиса показал рост. При этом на данный момент в Италии есть существенный риск перехода ряда важнейших отраслей страны под контроль иностранного капитала. Лауреат нобелевской премии Дж. Стиглиц, оценивает протест против новой политики ЕС со стороны Италии как вполне ожидаемый исход накалившихся отношения между Германией и более слабыми региональными странами-участницами, связанными со стремлениями первой к введению жестких реформ в ЕВС. Проблемы связаны прежде всего с тем, что

ожидаемые темпы роста в 2008-2016 годах для еврозоны не совпали с реальными [10]. В 2017 данный показатель составил лишь 2,7%, что не могло поспособствовать перелому тенденции застойности в ряде стран. Существует связь между негативными факторами и нарастанием сепаратистских настроений в тех странах еврозоны, подкреплённых негативными экономическими событиями.

Рассматривая возможность валютной интеграции между странами ЕАЭС, необходимо проанализировать наиболее значимые критерии ОВЗ, так как именно теория Манделла обосновала введение европейской единой валюты и создание европейского союза.

### 1. Открытость и размер экономики

Тесные торговые связи повышает взаимосвязь экономик, вследствие чего снижается вероятность ассиметричных шоков. Показатель доли экспорта и импорта ВВП экономик по отношению друг к другу характеризует этот критерий. К примеру, основной торговый партнер Беларуси – Россия, на ее долю приходится 40,3% экспорта и 55,6% импорта. По итогам первого полугодия 2019 года возрос экспорт Беларуси во все страны – члены ЕАЭС: в Кыргызстан на 21%, в Армению на 43,9%, а в Казахстан на 7,5% [5]. Федеральная таможенная служба в России указывает на незначительную долю во внешнеторговом обороте России и Казахстана, всего около 2,6%, однако для Казахстана, согласно Министерству национальной экономики Казахстана, Россия является лидером в структуре импорта – 36,3%, по экспорту – 9,5% [16]. Для России же среди стран ЕАЭС, значимым государствами в структуре экспорта и импорта являются именно Беларусь и Казахстан. Таким образом, исходя из данного критерия можно сделать вывод, что оптимальной валютной зоной могут быть страны: Беларусь, Казахстан и Россия.

### 2. Сходство темпов инфляции

При валютной интеграции такой инструмент как изменение валютного недоступен, поэтому важно учитывать темпы инфляции рассматриваемых стран. На графике видно, что схожими темпами обладают такие группы стран как

Беларусь, Казахстан и Россия, в 2015 году все три страны находились на схожем уровне индекса потребительских цен. К 2018 году динамика в снижении темпов инфляции примерно сопоставима и достигла 4,27% в России, в Беларуси 5,69%, а в Казахстане 5,43%. В Армении и Киргизстане темпы инфляции ниже, но менее стабильны и схожи, вследствие чего по данному критерию схожи именно Беларусь, Россия и Казахстан см. рис 1.

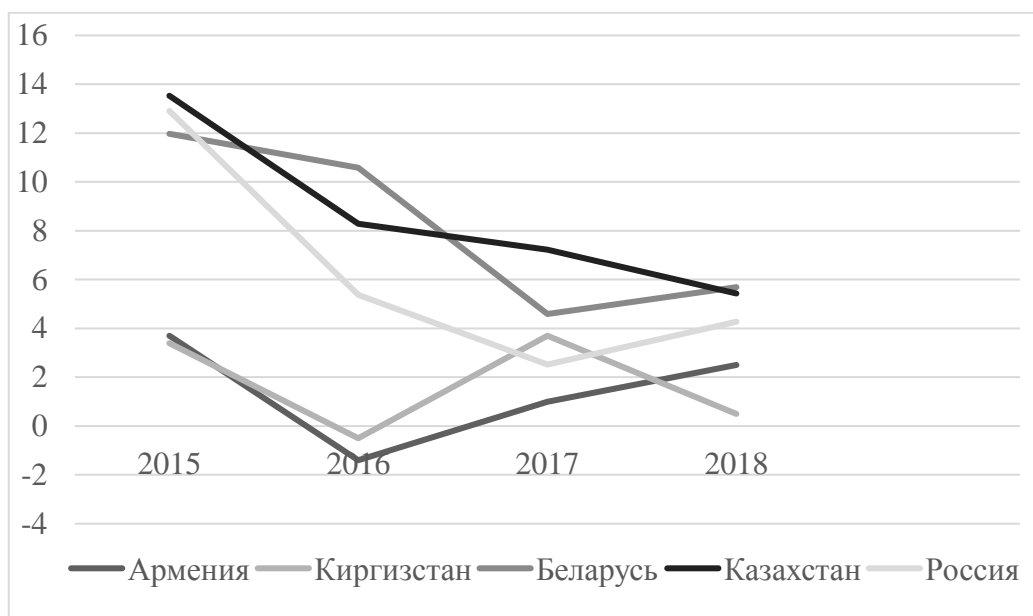


Рисунок 1 – темпы инфляции стран ЕАЭС [18]

### 3. Диверсификация экономики

Валютная интеграция будет эффективной при сходных продуктовых структур экспорта и диверсифицированной структуры экономики стран. В Казахстане, России и Беларуси большую часть экспорта занимают минеральные продукты, экономика не слишком диверсифицирована. По отношению к другим странам экспорт и импорт не совпадает. К примеру, по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в 2018 году значительная часть экспорта - 19% приходилось на химическую промышленность [17]. В России же данные товары составляют лишь 4,4% [19]. В Армении значительную долю экспорта занимает товарная группа готовые пищевые продукты – 23,7% экспорта [1]. В России же данная категория занимает около 5%. Согласно теории оптимальных валютных зон, преобладание сырьевых ресурсов с низкой добавочной стоимостью является неблагоприятным фактором.

Из-за серьезных различий в структуре экспорта и импорта стран, а также их низкий уровень диверсификации экономик не позволяют сделать положительный вывод по данному критерию.

#### 4. Мобильность факторов производства

Мобильность труда или международная трудовая миграция является одним из критерием ОВЗ. В рамках евразийского экономического союза наблюдается рост трудовой миграции. В целом в Казахстане, Армении и Киргизии сложилось отрицательное сальдо международной торговой миграции. В Казахстане -21 тысяча человек (комитет статистики Казахстана), в Армении лишь в 2018 году за последние 12 лет сложилось положительное сальдо. Стабильное положительное сальдо у Беларуси и России, в то время как Россия все же остается главным реципиентом мигрантов.

#### 5. Дефицит государственного бюджета и государственный долг.

Одним из критерием ОВЗ является отсутствие чрезмерного бюджетного дефицита (не более 3% от ВВП). Государственный долг не должен превышать 50% ВВП. Во всех странах-членах ЕАЭС не наблюдается превышение нормы бюджетного дефицита. Также в пределах нормы находится государственный долг стран. В Киргизстане по итогам 2018 года он составил 47,4% ВВП [2].

Таким образом, проанализировав основные критерии ОВЗ, можно сделать вывод, что не для всех стран ЕАЭС валютная интеграция будет обоснована. На данный момент наиболее вероятной группой стран является Беларусь, Россия и Казахстан. Оставшиеся критерии, по которым даже данная группа стран не является ОВЗ могут быть доработаны. Необходимо также учитывать иные проблемы: высокая долларизация взаимных платежей и большой объем торговли в российских рублях. Исходя из данных проблем, можно предположить следующие решения. Во-первых, создание условий для заключения контрактов в местных валютах, создание консолидированного валютно-финансового рынка стран и унификация правил биржевых сделок.

Таким образом, можно сделать выводы о целесообразности введения новой валюты:

1. Единая валюта позволит усилить экономическую позицию стран ЕАЭС на мировом рынке
2. Экономическая политика стран ЕАЭС может выйти на новый, более прогрессивный уровень, так как единая валюта спровоцирует экономический рост во всех странах союза
3. Простота стабилизации обменных курсов по отношению к другим валютам
4. Общий рынок предполагает для нормального функционирования единую валюту.

Кроме того, можно выделить следующие сценарии валютной интеграции стран ЕАЭС:

- Валютный союз, функционирующий на основе национальных денежных единиц и национальной валютной и кредитной политике, при наличии общего координирующего центра
- Введение единой денежной единицы с собственным эмиссионным центром и единым Центральным Банком
- Введение наднациональной платежной единицы, действующей наравне с национальной денежной системой

#### **Библиографический список:**

1. База данных внешней торговли [Электронный ресурс]// Статистический комитет Республики Армения – URL: <https://www.armstat.am/ru/?nid=160> (дата обращения: 15.12.2019).
2. Белостоцкий А. А. Бюджетная стратегия стран Евразийского экономического сотрудничества: приоритеты финансово-экономического развития // Большая Евразия: Развитие, безопасность, сотрудничество. – 2018 год. – №1-2.
3. Буторина О. В. Негативные и позитивные задачи европейского валютного союза // Современная Европа. – 2017. – №2 (74).

4. Буторина О. В. Евро как инструмент интеграции: итоги 20 лет // Современная Европа. – 2019. – №1 (86).
5. Внешняя торговля Беларуси в первом полугодии 2019 года [Электронный ресурс]// Министерство иностранных дел Беларуси – URL: <http://mfa.gov.by/export/> (дата обращения: 15.12.2019).
6. Гальпер М.А. Влияние глобальной неустойчивой среды на экономическое развитие Европейского союза // Научные ведомости Белгородского государственного университета. Серия: Экономика. Информатика. – 2018. – №2.
7. Доренко К. С. Современная социальная политика стран Европейского союза: проблемы и перспективы развития // Юридическая наука. – 2017. – №3.
8. Дробышевский С.М., Полевой Д.И. Проблемы создания единой валютной зоны в странах СНГ. – М.: ИЭПП, – 2004. – С.110.
9. Луцкая Е.Е. Италия и проблемы Европейского валютного Союза // Социальные и гуманитарные науки: Отечественная и зарубежная литература. Сер. 2, Экономика: Реферативный журнал. – 2018. – №4.
10. Луцкая Е.Е. Экономическое положение Италии и проблемы Европейского валютного Союза // Социальные и гуманитарные науки: Отечественная и зарубежная литература. Сер. 2, Экономика: Реферативный журнал. – 2019. – №1.
11. Моисеев С.Р. Приключения теории оптимальных валютных зон // Вопросы экономики. – 2016(2) – 56-76.
12. Микко А., Стейн Э., Ордоньес Г. Влияние валютного союза на торговлю: первые свидетельства ЕВС // Экономическая политика, том 18, выпуск 37, – 2003 – С.315–356.
13. Пищик В. Я., Алексеев П. В. Императивы и реалии реформирования Европейского экономического и валютного союза // Современная Европа. – 2017. – №6 (78).



14. Рыбаков А. В., Квон Д. А. Основные измерения кризисных явлений в развитии европейских интеграционных процессов // Московский экономический журнал. – 2019. – №3.
15. Рыбаков А. В., Квон Д. А. Формирование экономического и валютного союза как тренд евроинтеграции: проблемы и практики // Московский экономический журнал. – 2019. – №3.
16. Статистика Евразийского экономического союза [Электронный ресурс] // Евразийская экономическая комиссия – URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/tradestat/analytics/Documents/2019/Analytics\\_I\\_201901.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/tradestat/analytics/Documents/2019/Analytics_I_201901.pdf) (дата обращения: 15.12.2019).
17. Товарная структура экспорта и импорта [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь – URL: [https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/statistika-vneshneekonomicheskoy-deyatelnosti/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/?special\\_version=Y](https://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/realny-sector-ekonomiki/statistika-vneshneekonomicheskoy-deyatelnosti/vneshnyaya-torgovlya-tovarami/?special_version=Y) (дата обращения: 15.12.2019).
18. Уровень инфляции - список стран [Электронный ресурс] // Trading Economics – URL: <https://ru.tradingeconomics.com/country-list/inflation-rate> (дата обращения: 15.12.2019).
19. Экспорт и импорт России по товарам и странам [Электронный ресурс] // Ru-stat – URL: <https://ru-stat.com/> (дата обращения: 15.12.2019).
20. Mundell R. A Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. – 1961. Vol. 51, no. 4. – P. 657–665.