

ЭВОЛЮЦИЯ И СОВРЕМЕННЫЕ ФОРМЫ РАЗВИТИЯ ПРОЦЕССОВ РЕГИОНАЛЬНОЙ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

БУЛАТОВА Е.В.,
проректор по научной работе,
кандидат экономических наук,
профессор кафедры международной
экономики Мариупольского
Государственного
университета (Украина),

МАРЕНА Т.В.,
кандидат экономических наук,
доцент кафедры международной
экономики Мариупольского
Государственного
университета (Украина)

Abstract: *This article deals with the essence and forms of the currency integration process development, as well as peculiarities of close money relations between two or more sovereign countries. There has been given definition for the terms “currency zone” and “currency union”.*

Одной из объективных тенденций развития современных международных экономических отношений является формирование региональных интеграционных объединений. Составной частью региональной интеграции является валютная интеграция, которой в системе мирохозяйственных связей принадлежит особое место. Это обусловлено тем, что, во-первых, валютная интеграция выступает неотъемлемой частью региональной интеграции в целом, в основе которой лежит интеграция производства; во-вторых, региональная валютная интеграция является подсистемой мировой валютной системы. Являясь следствием усиления взаимозависимости экономик интегрируемых стран, интернационализации хозяйственной жизни, валютная интеграция одновременно представляет собой предпосылку углубления экономической интеграции, так как предполагает ликвидацию ограничений валютного и денежного характера, мешающих наиболее полному переплетению интегрирующихся рынков. В процессе валютной интеграции создается специфический валютный механизм на межгосударственной основе, формируются региональные группировки с целью коллективного регулирования валютных отношений. Активизация процессов региональной валютной интеграции в последнее время также объясняется стремлением стран преодолеть негативное влияние финансовой глобализации и укрепить свои позиции на мировых рынках.

Идеи объединения денежных и валютных систем стран, относящихся к одному региону, особое распространение получили на территории Европы. Так,

вопросы использования общих денег народами Европы поднимали многие полководцы, ученые и мыслители, начиная с Александра Македонского и римского императора Августа. В средневековой Европе неоднократно предпринимались попытки ввести общую валюту. Так, в 1392 г. северо-немецкие города заключили монетарный союз и начали чеканить общую монету. В 19 веке идею создания общеевропейских денег выдвигали Наполеон Бонапарт и Виктор Гюго. Практические варианты реализации этой идеи появились во второй половине 19 века. Быстрое развитие капитализма и начавшаяся интернационализация хозяйства подталкивали европейские страны к объединению денежных систем. В 1865 г. Франция, Бельгия, Италия и Швейцария учредили Латинский монетарный союз – на его территории к оплате принимались любые денежные знаки стран-участниц. Созданный вслед за ним в 1873 г. Скандинавский монетарный союз (в него вошли Швеция, Норвегия и Дания) предусматривал введение общей денежной единицы – золотой кроны – и чеканку золотых и серебряных монет единого веса и пробы. В Скандинавском монетарном союзе допускалось свободное обращение монет и банкнот одних стран на территории других, а позже была введена унифицированная крона с золотым содержанием в 0,4 грамма чистого золота.

В XX веке валютные объединения принимают форму валютных блоков и валютных зон. После Первой мировой войны в мире был установлен золотодевизный стандарт, что стало предпосылкой для образования валютных блоков. Валютный блок рассматривается как группировка стран, зависимых в экономическом, валютном и финансовом отношении от государства, возглавляющего блок, которое диктует им единую политику в сфере международных отношений и использует их как привилегированный рынок сбыта или источник дешевого сырья [6, с.28]. Этот тип валютного объединения основывается на валютно-экономическом доминировании государства, возглавляющего блок, через прикрепление к его валюте валют других стран-участниц блока [2, с.71]. Валютный блок как группировка стран имел ряд особенностей: курс валют всех стран блока прикреплялся к валюте страны, возглавляющей блок; международные расчеты стран-членов осуществлялись в валюте страны-лидера; валютные резервы стран-участниц хранились в стране-лидере.

В период функционирования золотодевизного стандарта образовалось три валютных блока:

1. стерлинговый (создан в 1931 г., объединял страны Британского содружества государств, за исключением Канады и Ньюфаундленда, а также Гонконг, Египет, Ирак, Португалию, Данию, Норвегию, Швецию, Финляндию, Японию, Грецию и Иран);
2. долларовый (создан в 1933 г., включал Канаду и страны Центральной и Южной Америки и возглавлялся США);
3. золотой (создан в 1933 г., объединял Францию, Бельгию, Нидерланды, Швейцарию, Италию, Чехословакию и Польшу).

Принципиальным отличием валютного блока от других форм валютных объединений являлось наличие государства-лидера, которое осуществляло централизованное регулирование валютно-финансовых и общеэкономических отношений в рамках блока. Во время Второй мировой войны все валютные блоки прекратили существование.

Валютными группировками более высокого порядка по сравнению с валютными блоками стали валютные зоны, которые образовались во время и после Второй мировой войны с целью проведения согласованной политики в сфере международных валютных отношений. В указанный период появилось шесть основных валютных зон: британского фунта стерлингов; доллара США; французского франка; португальского эскудо; испанской песеты; голландского гульдена. Наибольшими валютными зонами являлись стерлинговая, долларовая и зона франка.

Валютная зона представляет собой объединение группы государств, соблюдающих правила взаимных валютных отношений и признающих за валютой ведущей страны определяющую роль в расчетах между странами зоны и остальными странами. Основными особенностями валютной зоны являются следующие: ведущая валюта используется как платежное средство и как резервное средство, при помощи этой валюты осуществляются внешние платежи, допускается свободное перемещение валют из одной страны в другую [8].

Объединение нескольких стран, которые отличаются разным уровнем экономического развития, в общую валютную зону было обусловлено уже существующими тесными экономическими связями и определенной политической зависимостью, которые исторически сложились между доминирующим государством и странами-участницами. Страны, возглавляющие валютные зоны, как правило, используют их в своих интересах, получая свободный доступ на рынки сбыта и к источникам сырья других стран, входящих в зону. Внешняя торговля этих стран также подчинена интересам доминирующей страны, что может привести к неэквивалентному обмену в их торговых взаимоотношениях.

Таким образом, валютные блоки и валютные зоны являлись начальными формами региональной валютной интеграции и основывались на доминировании стран, возглавляющих такие объединения. В настоящее время региональная валютная интеграция выходит на качественно новый уровень развития, что требует более глубокого осмысления ее сущности и форм проявления.

В украинской и российской научной литературе термин «валютная интеграция» используется уже несколько десятилетий. При этом валютная интеграция определяется как объективно обусловленный процесс создания (при активном содействии государств-участников) региональных зон, в пределах которых обеспечивается относительно стабильное соотношение курсов валют, совместное регулирование валютных взаимосвязей стран-участниц и единая валютная политика в отношении третьих стран [2,3].

Валютная интеграция также рассматривается как процесс координации валютной политики, формирования наднационального механизма валютного

регулирования, создания межгосударственных валютно-кредитных и финансовых организаций [7]. Это определение является более общим, поскольку кроме регионального уровня оно охватывает наднациональный и глобальный уровни согласования валютной и монетарной политики.

Региональная валютная интеграция в более конкретном определении рассматривается как стадия региональной экономической интеграции, которая представляет собой объединение двух и более государств в региональные интеграционные группировки с введением новой единой валюты, координацией денежно-кредитной и валютной политики и созданием наднациональных механизмов валютного регулирования. Региональная валютная интеграция – это процесс совершенствования финансовых отношений и повышения эффективности денежного обращения и финансового менеджмента во всех звеньях хозяйственного и государственного управления вследствие введения единой валюты [1].

На наш взгляд, такое определение является достаточно узким, поскольку введение новой единой валюты не является обязательным признаком региональной валютной интеграции. Интеграция стран в валютной сфере может развиваться также на основе совместного использования валюты одной из них с сохранением национальных валют других стран-участниц (механизм общей валюты), создания новой общей валюты (а не единой) или свободного обращения на территории всего объединения валют всех стран-участниц.

Валютную интеграцию как неотъемлемый элемент экономической интеграции следует рассматривать в контексте последовательности нескольких основных этапов организации валютных отношений:

- гармонизации, то есть сближения и взаимной адаптации национальных экономик и валютных систем;
- координации, т.е. согласования целей валютной политики;
- унификации, то есть проведения единой валютной политики.

Развитие интеграционных процессов в валютной сфере предполагает высокую степень координации главных аспектов экономической политики стран-членов интеграционного объединения. Материальной основой согласования целей и инструментов государственного регулирования экономики служит выравнивание экономических показателей и сближение уровней экономического развития стран. Таким образом, одним из условий развития региональной валютной интеграции является экономическая конвергенция, под которой понимается тесная координация макроэкономических политик и сближение экономических показателей на базе их общего улучшения.

Следует отметить, что для обозначения интеграционных валютных объединений в современной научной литературе часто применяется термин «валютная зона». Однако современная трактовка этого понятия существенно отличается от определения валютной зоны, рассмотренного выше.

В настоящее время валютная зона рассматривается как группа из двух или более суверенных государств с закрытыми денежными связями. Закрытые денежные связи могут возникнуть из трех форм интеграции:

1. Валютная интеграция (взаимная стабилизация курсов национальных валют, которая может произойти благодаря фиксации валютных курсов, официальной долларизации или введению общей валюты).
2. Интеграция финансовых рынков (снятие ограничений на межстрановое движение капитала и эффективное объединение национальных финансовых рынков).
3. Политическая интеграция (слияние правительственных учреждений и унификация государственного регулирования для совместной разработки и реализации денежно-кредитной и валютной политики).

Валютная зона может возникнуть благодаря любой из трех перечисленных форм интеграции или их комбинации. Типы валютных зон могут варьировать от свободных ассоциаций с раздельным денежным регулированием до объединений с общей или единой валютой. Для отдельно взятой страны принятие решения о вхождении в валютную зону любого типа зависит от соотношения потенциальных преимуществ и недостатков присоединения к зоне.

Каждый тип валютной зоны имеет определенные преимущества. Так, валютная интеграция позволяет увеличить полезность денег как средства обращения за счет снижения транзакционных издержек; как средства сбережения за счет устранения валютного риска и экономии на его хеджировании. Интеграция финансовых рынков стимулирует рост реального благосостояния благодаря повышению эффективности финансового посредничества. Политическая интеграция увеличивает влияние денежно-кредитной и валютной политики, а также дает возможность экономии валютных резервов. Основным недостатком валютной зоны для отдельно взятой страны является снижение ее денежно-кредитной независимости.

Таким образом, современное значение термина «валютная зона» является более широким, охватывающим различные типы региональных валютных объединений. Теоретической концепцией, объясняющей формирование отдельных типов валютных объединений, является теория оптимальных валютных зон, разработанная Р. Манделлом. Данная теория в качестве центрального ставит вопрос, при каких обстоятельствах для определенного количества регионов целесообразно отказаться от монетарного суверенитета в пользу общей (единой) валюты. Основным условием создания валютной зоны Р. Манделл считает высокий уровень мобильности труда. Он определяет валютную зону как группу регионов, среди которых склонность к миграции является достаточно высокой, чтобы обеспечить полную занятость, когда один из регионов переживает асимметричный шок [10]. Позднее Р. Маккиннон и П. Кенен развили теорию Р. Манделла, установив дополнительные критерии оптимальности валютной зоны: мобильность капитала, региональная специализация, общая система налогов, субсидий и финансовой помощи [9].

Изучение теоретических подходов зарубежных ученых к формированию оптимальных валютных зон позволяет выделить критерии, на основе которых

страна может принять решение о присоединении или неприсоединении к валютной группировке. Так, создание валютной зоны в разных формах может быть целесообразным, если страны ставят перед собой следующие цели:

– уменьшение издержек, связанных с эмиссией и поддержкой национальной валюты;

- достижение уровня инфляции, установившегося в валютной зоне;
- развитие автоматического механизма поддержки денежно-кредитной и фискальной дисциплины;
- уменьшение транзакционных издержек в торговле со странами-партнерами;
- уменьшение негативных последствий валютно-финансовых кризисов путем распределения риска между странами – участниками зоны;
- получение возможности принимать более активное и равноправное участие на финансовом рынке валютной зоны;
- дальнейшее развитие интеграционных процессов между членами валютной зоны.

Вместе с тем, присоединение к валютной зоне является нецелесообразным в следующих случаях:

- для достижения уровня инфляции, отличного от уровня инфляции в валютной зоне;
- в случае, когда большая страна ставит целью ограничить доступ других стран к использованию преимуществ положительного эффекта масштаба, который достигается в рамках большой валютной зоны, или существует опасность того, что присоединение другой валюты к валютной зоне сделает проведение национальной макроэкономической политики более сложным;
- с целью использования валютного курса в качестве инструмента регулирования рынка труда для повышения или понижения заработной платы;
- для сохранения дохода в виде сеньйоража от использования национальных денег в качестве международного платежного средства (особенно это касается больших стран);
- с целью финансирования государственных расходов за счет денежной экспансии;
- в связи с тем, что монетарная интеграция с другими странами значительно понизит уровень национального суверенитета, в том числе, уменьшит независимость денежно-кредитной политики;
- в условиях, когда в стране недостаточно развиты механизмы поддержки фиксированного курса на установленном уровне;

- в случае, если другие страны валютной зоны являются более бедными и ожидают от более развитых стран существенной финансовой помощи;
- в случае непринятия страной условий интеграции, предусмотренных в валютной зоне, таких как общие стандарты, единая миграционная политика, единое трудовое и налоговое законодательство и т.д.

Создание валютного союза чаще всего рассматривается как высший этап развития процесса экономической интеграции [1,3]. Однако существует мнение, что валютные зоны могут формироваться без прохождения странами всех предшествующих этапов интеграции и официального утверждения экономического и политического союза. На наш взгляд, зависимость валютной интеграции от достигнутого уровня развития общеэкономической интеграции определяется конкретным типом регионального валютного объединения.

В научной литературе систематизация валютных объединений осуществляется на основе выделения следующих валютных группировок:

1. Одностороннее решение страны о замене национальной денежной единицы валютой другой страны.
2. Взаимное соглашение между государствами о переходе на денежную единицу одного из них.
3. Взаимное соглашение между государствами об использовании их национальных денежных единиц как законного платежного средства на территории каждого из них.
4. Объединения с коллективной расчетной единицей, которая существует одновременно с национальными деньгами государств-членов и используется, преимущественно, для внешних расчетов.
5. Экономический и валютный союз с единой валютой, которая заменяет национальные денежные единицы государств-членов [3].

В этом контексте необходимо отметить, что региональная валютная интеграция, особенно на начальной стадии развития, не обязательно основывается на использовании общей или единой валюты. В связи с этим, по нашему мнению, на современном этапе развития мирового хозяйства целесообразно выделять следующие формы региональной валютной интеграции:

1. Согласование и координация отдельных направлений, форм и инструментов денежно-кредитного и валютного регулирования (на двухсторонней или многосторонней основе).
2. Введение в одной стране денежной единицы другого государства в качестве законного платежного средства (официальная или полуофициальная долларизация, которая может реализовываться как в одностороннем порядке, так и на основе заключения официального соглашения со страной-эмитентом).
3. Создание валютных (денежных) союзов с использованием параллельно с национальными валютами стран-участниц общей

валюты (специально созданной новой расчетной единицы, валюты одного из государств-членов или одной из мировых валют).

4. Создание валютных (денежных) союзов с параллельным использованием национальных валют стран-участниц как законных платежных средств на территории всего объединения.
5. Создание валютных (денежных) союзов с изъятием национальных валют стран-участниц и использованием единой валюты.

Первые два типа валютных объединений могут существовать даже при отсутствии тесных интеграционных связей между странами. Для формирования валютных зон третьего и четвертого типов прохождение предыдущих стадий интеграции (зоны свободной торговли, таможенного союза, единого рынка) является желательным, однако они могут существовать и самостоятельно. Только создание валютного союза с введением единой валюты требует прохождения всех этапов экономической интеграции и выполнения определенных критериев конвергенции национальных экономик.

На начальных этапах развития интеграционных процессов в валютной сфере осуществляется межгосударственное сотрудничество по валютно-финансовым вопросам, которое, как правило, имеет двухсторонний (реже – многосторонний) характер и оформляется межгосударственными соглашениями. Двухсторонние валютные соглашения могут заключаться как на основе согласования всех основных форм проведения валютной политики, так и координации отдельных ее инструментов (общего управления валютными резервами, согласованного регулирования процентных ставок, совместной девальвации или ревальвации валют, установления единых валютных ограничений).

Достаточно эффективной формой развития валютной интеграции на уровне отдельных стран, которая позволяет устанавливать более долгосрочные межгосударственные отношения и способствует дальнейшему углублению экономической интеграции, является официальная долларизация. Официальная (полная) долларизация имеет место при отказе государства от эмиссии национальных денег и использовании в качестве законного платежного средства иностранной валюты (чаще всего доллара США или другой мировой валюты).

Введение долларизации может происходить с оформлением официального соглашения между странами или без него. Так, Панама и Либерия используют долларизацию без подписания официального соглашения с США. Независимо от способа, которым страна вводит долларизацию, она утрачивает возможность регулировать денежное предложение, валютный курс и процентную ставку, и все полномочия осуществления монетарной политики переходят к центральному банку страны-эмитента валюты долларизации.

В последнее время отмечается тенденция к увеличению количества официально долларизованных стран. Если в конце 90-х гг. XX в. ее использовали только 6 стран, то в начале XXI в. только доллар США в качестве законного платежного средства использовали 12 стран, среди которых Панама, Эль-

Сальвадор, Микронезия, Пуэрто-Рико, Палау, Гуам, Виргинские о-ва, Маршалловы о-ва и т.д. Обычно в качестве наиболее вероятных претендентов на введение доллара США в законное внутреннее обращение рассматриваются страны, тесно интегрированные с США в плане торговли и финансовых отношений (прежде всего, стран Латинской Америки). С другой стороны, долларизация может также эффективно использоваться развивающимися странами, которые постоянно сталкиваются с изменениями в движении капитала, однако не обязательно являются тесно интегрированными с США. Для этих стран, чем шире доллар США уже используется на их товарных и финансовых рынках, тем меньше остается преимуществ от сохранения собственной валюты.

Учитывая последние изменения в корзине мировых валют, в будущем, скорее всего, произойдет определенная переориентация долларизованных стран с доллара США на другие мировые валюты, в частности, будет наблюдаться более активное использование евро как законного платежного средства в странах за пределами Европейского Экономического и Валютного Союза.

Более высокой формой организации валютных зон являются валютные союзы. В наиболее общем значении валютный союз рассматривается как один из типов международных валютных систем, представленный группой стран, которые установили границы взаимных колебаний курсов своих национальных валют и используют одинаковые инструменты валютного регулирования [8].

Характерными признаками валютного союза являются постоянная фиксация валютных курсов, логическим (но не обязательным) завершением которой является введение единой валюты; наличие развитой институциональной инфраструктуры и единого центрального банка союза; свободное движение капитала между странами-участницами валютного союза.

Валютный союз как форма региональной валютной интеграции может развиваться как на основе двухсторонних договоров, так и на основе многосторонних договоров стран-участниц интеграционных группировок. Валютный союз позволяет избежать колебаний обменных курсов валют стран-членов и создает условия для развития их взаимной торговли и инвестирования. Формирование валютных союзов способствует разрешению проблемы обеспечения глобальной финансовой стабильности. При меньшем количестве валют международная финансовая система упрощается и за счет этого становится более устойчивой [5]. С другой стороны, участники валютного союза не могут проводить независимую денежно-кредитную политику, а с утратой национальной валюты они утрачивают и возможность использовать валютный курс как буфер для противодействия экономическим кризисам. Это означает, что валютно-финансовые потрясения в странах-членах валютного союза могут иметь разные по масштабам и характеру проявления последствия, но страны вынуждены будут принимать одинаковые меры в сфере противодействия кризисам.

Несмотря на определенные недостатки валютного союза, эта форма валютной интеграции достаточно широко используется в мире. Наиболее развитым является валютное сотрудничество европейских стран: в 1950 г. был

создан Европейский платежный союз, в 1972 г. – «валютная змея», в 1979 г. – Европейская валютная система, с 1999 г. функционирует Экономический и валютный союз.

На основе использования опыта валютного сотрудничества европейских стран формируются валютные союзы и в других регионах мира. В 1964 году было подписано соглашение о Центральноамериканском валютном союзе (Гватемала, Коста-Рика, Никарагуа, Сальвадор); в 1965 г. создан Восточнокарибский валютный союз; в 1975 году 16 стран Экономического сообщества Западной Африки создали Западноафриканскую клиринговую палату, а в 1994 г. образовался Западноафриканский экономический и валютный союз; в 1997 году 14 стран Юго-Восточной Азии создали Манильскую рамочную группу с целью разработки механизма управления кризисами; в 1998 году было заключено своп-соглашение по займам для проведения валютных интервенций (Индонезия, Малайзия, Филиппины, Сингапур, Таиланд) [4].

Развитие интеграции вызвало появление коллективных валют, которые обслуживают региональные потребности отдельных интеграционных группировок. Наиболее известным примером является введение единой европейской валюты. Введение евро привело к активизации обсуждения в Азии вопроса о необходимости создания единой валютной единицы региона. Создание азиатского валютного союза может повысить финансовую стабильность в регионе и позволит сократить многочисленные издержки; привязка валют азиатских стран к доллару оказалась не только слишком дорогостоящей, но также вызвала значительные диспропорции и колебания валютных курсов [11]. Единая валюта стран Азии позволила бы устранить эти проблемы. На 2010 год планировалось введение единой валюты в странах Персидского залива (Саудовская Аравия, Бахрейн, Катар, Кувейт). В такой же срок страны – члены Боливарианского альянса должны перейти к единой валюте (сукре).

Уже несколько лет обсуждается возможность введения единой валюты в Северной Америке (на территории стран НАФТА), которая обеспечила бы валютную стабильность, необходимую для развития финансовых рынков, экономического роста и получения наибольшего эффекта от общего рынка. Однако создание единой валюты стран НАФТА (по примеру евро) не может быть осуществлено в краткосрочном периоде, поскольку существует значительная разница в уровнях экономического развития США, Канады и Мексики. Поэтому необходимым является переходный период, в рамках которого предлагается использовать официальную долларизацию экономик Канады и Мексики.

Эффективное валютное сотрудничество может развиваться на территории СНГ. Это обусловлено исторически схожими условиями развития национальных валютных рынков стран Содружества, необходимостью создания единого валютно-финансового механизма обслуживания тесных внешнеэкономических связей между ними. Определенные шаги по созданию единого валютного и платежного пространства уже осуществляются. Так, на территории СНГ действуют банковская ассоциация «Объединенная платежная система Содружества», Международная ассоциация бирж стран СНГ; разработано

Соглашение о принципах организации и функционирования валютных рынков стран Евразийского экономического сообщества [4,7]. Однако на пути поэтапного развития экономической интеграции на территории СНГ часто возникают препятствия, которые сдерживают дальнейшее развитие валютного сотрудничества. Поэтому на сегодняшний день можно говорить только об отдельных направлениях сотрудничества между странами Содружества в валютно-финансовой сфере, а не о создании единого финансового пространства на основе использования общей валюты.

Таким образом, в процессе эволюции региональной валютной интеграции изменяются формы, которые принимают валютные группировки – начиная от валютных блоков и валютных зон и заканчивая валютными союзами. Современные формы валютных объединений отличаются как степенью общеэкономической интегрированности национальных рынков стран-участниц, так и характером согласования денежно-кредитной и валютной политики. Формирование валютных союзов как высшей формы развития региональной валютной интеграции не только позволяет странам противодействовать негативному влиянию финансовой глобализации, но и приводит к уменьшению количества валют, что имеет фундаментальное значение для создания условий обеспечения глобальной финансовой стабильности.

ЛИТЕРАТУРА:

1. Бовтрук Ю. Валютна інтеграція як сучасна риса розвитку світового господарства / Ю. Бовтрук // Персонал. – 2007. - № 11. – С. 33-38.
2. Боринець С.Я. Міжнародні валютно-фінансові відносини: [Підручник] / С.Я. Боринець. – 2-ге вид., перероб. й доп. – К.: Т-во «Знання», 1999. – 305 с.
3. Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция / О.В. Буторина. – М.: Деловая литература, 2003. – 367 с.
4. Буторина О. Прийдешні зміни в міжнародній валютній системі / О.В. Буторина // Фінансовий ринок України. – 2004. - № 9 (11). – С. 38-42.
5. Козюк В. Монетарні аспекти розвитку поглядів на проблему забезпечення глобальної фінансової стабільності / В. Козюк // Вісник Національного банку України. – 2007. - № 4. – С. 34-39.
6. Міжнародні валютно-кредитні відносини: [Підручник] / [За ред. А.С. Філіпенка]. – К.: Либідь, 1997. – 208 с.
7. Попырин В.И. Содружество независимых государств: валютная интеграция и механизмы валютных курсов / В.И. Попырин // Экономика XXI века. – 2004. - № 3. – С. 7-10.
8. Райзберг Б.А. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – М.: ИНФРА-М, 2007. - 495 с.
9. McKinnon R.I. Optimum Currency Areas / R.I. McKinnon // American Economic Review. – 1963. – Vol. 53. – P. 717-724.

10. Mundell R.A. The Monetary Dynamics of International Adjustment under Fixed and Flexible Exchange Rates / R.A. Mundell // Quarterly Journal of Economics. – 1960. – Vol. 74. – P. 227-257.
11. Thiam Hee NG. Should the Southeast Asian countries form a currency union? / NG. Hee Thiam // The developing economies. – 2002. – Vol. XL. - № 2. – P. 113-116.