

# РЕГИОНАЛЬНЫЕ ОБЪЕДИНЕНИЯ И СОЮЗЫ

Курбанов Р.А.

## РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В АФРИКЕ: ЕВРО-АФРИКАНСКИЕ ИНТЕГРАЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В РАМКАХ «ЗОНЫ ФРАНКА»

***Аннотация.** Статья посвящена проекту, объединяющему Францию и ряд африканских государств, а именно «Зоне франка». Особенности механизмов, применяемых в зоне франка, уникальны и доказали свою способность адаптироваться к изменениям экономик стран-членов с момента ее создания в 1939 году. В статье рассматривается история ее создания, вопросы функционирования, институциональная структура, нормативные акты, разработанные в ее рамках; а также влияние, которое она оказывает как на национальное право государств-членов организации, так и на развитие таких интеграционных объединений Африки как Западноафриканский экономический и валютный союз (УЕМОА) и Центральноеафриканское экономическое и валютное сообщество (СЕМАС). Анализируется влияние зоны франка на экономическую интеграцию государств-членов, развитие таможенного союза и взаимоотношений в рамках Европейского союза. Несмотря на то, что в доктрине существует мнение о том, что УЕМОА и СЕМАС, не являются оптимальными валютными зонами из-за слабости внутризональной торговли, автор делает вывод, что этот валютный союз является высоко интегрированным региональным объединением с перспективами дальнейшего развития и может стать прообразом для развития интеграционных процессов в других регионах Африки.*

***Ключевые слова:** Международное право, региональное право, наднациональное право, национальное право, международные соглашения, валютный союз, экономическая интеграция, финансовая интеграция, зона франка, евро-африканская интеграция.*

***Abstract:** This article is dedicated to the project that unites France and a number of African nations, particularly the “Franc Zone”. The mechanisms implemented in the Franc Zone are rather unique and have proven their ability to adapt to the economic changes of the member-states since its inception in 1939. The article reviews the history of its creation, issues of functionality, institutional structure, and the normative acts developed within its framework, including the influence that it imparts upon the national law of the member-states of the organization, as well as development of such integration unions of Africa as West African Economic and Monetary Union (UEMOA) and Central African Economic and Monetary Community (CEMAC). The author analyzes the impact of the Franc Zone upon the economic integration of the member-states, and development of customs union and relations within the European Union. Despite that fact that the doctrine has a split opinion on the fact that the UEMOA and CEMAC do not represent the optimal monetary zones due to the weakness of the domestic trade, the author concludes that this monetary union is a highly integrated regional union with prospects for further development, and can become the model for development of integration processes in other African regions.*

***Keywords:** Financial integration, economic integration, Monetary Union, international treaties, national law, supranational law, regional law, international law, franc zone, Euro-African integration.*

**В**алютная зона может характеризоваться как сосуществованием доминирующей валюты и сопутствующих валют, так и единой валютой. В первом случае единство валютного блока обеспечивается конвертацией национальных валют на основе фиксированных паритетов. Во втором случае интеграция нескольких стран в единую валютную зону в целом соответствует более привилегированным политическим и экономическим отношениям входящих в нее государств, что свидетельствует о более высоком уровне интеграции.

Исходя из этого определения зона франка представляет собой валютную зону, которую можно отнести к более интегрированному (второму) варианту валютного союза. Более того, это денежно-кредитная и экономическая зона, которой в мире нет аналогов.

Действительно, этот блок, состоящий из государств и территорий, часто значительно отличающихся друг от друга, является результатом эволюции и трансформации бывшей французской колониальной империи. После обретения независимости большинство новых государств-членов предпочли остаться в интеграционной системе, институциональная структура которой была обновлена и реструктурирована.

В настоящее время в зону франка входит Франция и пятнадцать африканских стран: Бенин, Буркина-Фасо, Кот-д'Ивуар, Гвинея-Бисау, Мали, Нигер, Сенегал, Того, Камерун, Центральная Африканская Республика, Конго, Габон, Экваториальная Гвинея, Чад и Коморские острова. Зона франка сегодня является примером институционального сотрудничества между развитыми и развиваю-

щимися государствами, объединёнными общей историей и языком.

Надо отметить, что особенности механизмов, применяемых в зоне франка, уникальны и доказали свою способность адаптироваться к изменениям экономик стран-членов с момента ее создания в 1939 году. Надо обратить внимание на присоединение французского и коморского франка к евро в 1999 году, что не только не поставило под угрозу существование Зоны франка, но усилило ее преимущества. Наконец, эффективность валютного союза может быть усилена только за счёт одновременного укрепления экономической интеграции, что осуществляется в рамках интеграционных сообществ, в которые входят указанные выше государства этого валютного союза[1].

### *Механизмы и институциональная основа сотрудничества африканских стран зоны франка и Франции*

Механизмы зоны франка работают в соответствии с классическими принципами валютного союза, к которым добавляются собственные особенности валютно-финансового сотрудничества между Францией и соответствующими странами.

Институты и принципы валютного сотрудничества Франции и африканских стран зоны франка

Эти принципы были установлены в двух соглашениях:

- *Соглашении о денежно-кредитном сотрудничестве от 23 ноября 1972 г.*, заключенном между государствами-членами зоны франка, где единым эмиссионным институтом является *Банк государств Центральной Африки и Французской Республики*.

- *Соглашении о сотрудничестве между странами-членами Западно-африканского валютного союза*, где единым эмиссионным институтом является *Центральный банк государств Западной Африки* и Французской Республики от 4 декабря 1973 года. Основными принципами взаимодействия являются:
  - Фиксированность паритетов обмена валют, где две денежные единицы 14 африканских стран, входящих в валютную зону франка (франка СФА *Банка государств Центральной Африки* и франка СФА *Центрального банка государств Западной Африки*), конвертируемы между собой на основе фиксированной ставки и без ограничения суммы обмена (количественного ограничения);
  - неограниченная гарантия французского казначейства: конвертируемость валюты, выпущенной двумя выше указанными эмиссионными учреждениями, гарантирована французским казначейством без каких-либо ограничений;
  - свободный оборот денежных масс: переводы, в принципе, свободны в пределах зоны франка;
  - централизация валютных резервов: тогда как государства располагают своими валютными резервами в каждом из двух центральных банков, гарантия неограниченной конвертируемости, обеспечиваемая Францией, накладывает на африканские Банки обязательство по содержанию не менее 65% своих валютных резервов во французском казначействе, где открыты счета на имя каждого из них.

### *Транзакционные счета*

Реализация вышеизложенных принципов стала возможной благодаря применению особого механизма транзакционных счетов, чьи операционные процедуры были закреплены в соглашениях между французским министром экономики и финансов и представителем каждого из двух эмиссионных учреждений зоны франка.

Транзакционные счета – это счета, открытые в Казначействе Франции от имени каждого из трех эмиссионных учреждений: Банка государств Центральной Африки (ВЕАС) и Центрального банка государств Западной Африки (ВСЕАО), а также Центрального банка Коморских островов. Эти счета являются возмездными, так как вкладчику (эмиссионному институту) выплачиваются проценты по вкладу и дают возможность безлимитного овердрафта.

### *Механизм предохранения от девальвации и инфляции*

Даже если центральные банки могут пользоваться ссудами французского казначейства без ограничений, такие действия должны носить исключительный характер. С целью воспрепятствования постоянной задолженности государств-членов зоны франка соглашениями были предусмотрены специальные меры, некоторые из которых имеют превентивный характер.

Так, например, когда соотношение чистых внешних активов и обязательств каждого из центральных банков остаётся в течение трех месяцев подряд ниже 20%, Совет директоров соответствующего Центрального банка принимает соответствующие меры: повышение

процентных ставок, сокращение сумм рефинансирования.

Устав ВСЕАО указывает, что при негативном развитии кредитной ситуации, которая позволяет прогнозировать недостаточность средств на счетах, он может пополнять счет по операциям отчислениями наличных свободных средств (прямого дебета) в иностранных валютах; просить уступки в свою пользу; принимать валюты, находящиеся в наличии государственных или частных организаций стран-членов, а также предлагать государствам-членам осуществлять их право на запрос средств у Международного валютного фонда;

Устав ВЕАС предусматривает, что если счёт по операции в течение трех месяцев подряд является дебетовым, то суммы рефинансирования уменьшаются на 20% в странах, где существует дебетовое положение в счет операций, и 10% в странах, где, несмотря на существование кредитной ситуации, она не превышает 15%.

Уставы центральных банков указывают, что их помощь в национальную казну того или иного государства зоны франка не может превышать 20% налоговых поступлений (ВСЕАО) или регулярного бюджета (ВЕАС) последнего финансового года;

Наконец, соотношение валют может быть скорректировано, в случае, если обменный курс не является устойчивым в связи с эволюцией экономической и финансовой ситуацией стран-членов. Так, с момента создания зоны франка (1939 г.) паритет был изменен только один раз в 1994 г.

#### *Консультации с Францией*

Кроме неофициальных встреч между французскими и африканскими лидерами министры финансов и главы правительств

государств зоны франка встречаются каждые шесть месяцев.

Первая такая встреча состоялась в Париже в марте 1965 года, когда было решено, что министры будут встречаться дважды в год, в апреле, накануне собрания валютно-финансового комитета (СМФИ) МВФ и в сентябре-октябре накануне заседания Комитета по развитию Всемирного банка.

#### ***Влияние единой валюты на финансовое и экономическое развитие и сотрудничество стран-членов***

Единая валюта как фактор стабильности и прозрачности экономической политики

Соглашения о создании зоны франка привели, прежде всего, к появлению эффективной основы экономических политик государств-членов. Основными из них, как уже отмечалось, стали контроль и регулирование инфляции в странах зоны франка.

Кроме того, соглашения в зоне франка стали мощным фактором дисциплины фискальной политики. Ограничение возможностей финансирования государств центральными банками в соответствии с уставом ВСЕАО, ВЕАС и Центрального банка Коморских островов имеет двойное преимущество: оно ускоряет бюджетные корректировки, поскольку чрезмерные задолженности быстро накапливаются и являются труднопереносимыми с политической и социальной точек зрения; более того данная логика соответствует политике программ структурной перестройки МВФ.

Помимо этого, зона франка является фактором разумного управления и про-

зрачности экономической политики. По институциональному сотрудничеству, которое оно устанавливает, зона франка действительно предлагает всеобъемлющий диалог на основе постоянного обмена информацией и данными между центральными банками и министерствами финансов всех участников соглашения. Механизмы консультаций участников зоны франка подкрепляются механизмами многостороннего наблюдения за экономической политикой валютного союза (УЕМОА, СЕМАС). Эти механизмы с учетом критериев устойчивости и совпадения финансово-экономических политик государств регулируются совместным органом – *Комитетом конвергенции зоны франка (Comité de convergence de la Zone franc)*, который является эффективным механизмом мониторинга экспертной оценки.

Здесь стоит обратить внимание на создание в рамках зоны франка системы *Многостороннего надзора за экономической политикой и критериями конвергенции в зоне франка (La surveillance multilatérale des politiques économiques et les critères de convergence en Zone franc)*.

В декабре 1999 года вступил в силу *Договор о конвергенции, стабильности, экономическом росте и солидарности между государствами-членами УЕМОА [2]*. Договор знаменует собой новый этап в процессе сближения экономической политики государств-членов УЕМОА. Он устанавливает срок для конвергенции макроэкономических показателей, указывая, что конечной целью данного процесса является экономическая стабильность. Договор также обновляет уже существовавшие критерии оценки макроэкономики, лучше приспособлен-

ные к оценке конвергенции макроэкономических показателей, чем те, что были в силе до 1999 года. Эти критерии отныне выстроены по иерархии в целях укрепления механизма осуществления мониторинга.

В СЕМАС в июле 2001 года также было принято *Положение сообщества*, устанавливающее новые критерии и показатели для конвергенции макроэкономических показателей. Здесь используются четыре основных критерия, идентичные тем, что используются в УЕМОА. Оценка соблюдения критериев, которые вступили в силу в 2002 году, осуществляется каждые 3 года (начиная с 2005 г.) с помощью программы конвергенции, которая разработана специально для этой цели. Новые критерии должны, в частности, обеспечить более жесткий контроль государственных финансов и лучшую оценку конвергенции фискальной политики. Вместе с тем, несоблюдение критериев контроля ведёт не к санкциям, но к принятию рекомендаций в отношении соответствующего государства

Четырьмя основными критериями, общими для УЕМОА и СЕМАС, по которым определяются основные изменения макроэкономических факторов, обеспечивающих стабильность единой валюты, являются:

- Отношение финансового баланса к номинальному (ключевой критерий).
- Инфляция сохраняется на уровне менее 3% в год.
- Отсутствие у государства внешних и внутренних задолженностей по управлению в текущий период.
- Сумма учтенных векселей внутреннего и внешнего долга к номинальному ВВП не должна превышать 70%.

Дополнительные критерии макроэкономической стабильности различаются в двух интеграционных объединениях.

В УЕМОА такими дополнительными критериями являются:

- Уровень заработной платы.
- Государственные инвестиции в экономику должны финансироваться за счет внутренних ресурсов в размере не менее 20% от общего уровня инвестиций.
- Текущий внешний дефицит без учета грантов к номинальному ВВП не должен превышать 5%.
- Налоговые доходы должны быть больше или равны 17% от номинального ВВП.

В СЕМАС дополнительными критериями являются:

- Соотношение первичного финансового баланса к ВВП (в %)
- Соотношение общего баланса бюджета без учета грантов к ВВП (в %)
- Общий баланс бюджета по отношению к ВВП (в %)
- Эволюция государственного фонда заработной платы по отношению к налоговым доходам
- Дефицит счета текущих операций без учета грантов по отношению к ВВП

*Существование эффективных  
и экономически выгодных механизмов  
в рамках валютного союза*

В зоне франка существуют механизмы, позволяющие возможность постоянного ненормированного доступа к иностранной валюте. Доказательством такой эффективности зоны франка является обеспечение регулярного доступа всех жителей государств-членов зоны франка к денежной массе.

Устройство зоны франка отличается от системы (более жесткой) классического валютного управления (*currency board*): гарантия конвертируемости определяется французским казначейством (в виде неограниченной эмиссии операций по счету), что позволяет избежать очень сильных ограничений, присущих системе эмиссионного механизма. Действительно, в этой системе власти устанавливают процентные ставки на уровне, достаточном для поддержания уровня резервов иностранной валюты, необходимого для обеспечения паритета. Какова бы ни была причина недостаточности резервов, центральный банк может поднять процентные ставки, что увеличивает стоимость финансирования экономики и замедляет ее рост. Так, например, в отличие зоны франка опыт эмиссионного института в Аргентине в конце 1990-х годов в условиях инфляции имел негативное влияние на экономический рост.

Управление валютными резервами стран зоны франка остается довольно жестким. В соответствии с уставами центрального банка и денежно-кредитной конвенцией, валютные резервы стран зоны франка должны быть аккумулированы двумя центральными банками, а как минимум 65% этих резервов должны быть внесены в евро на счета французского казначейства. Эти положения требуют выделения валютных резервов, что компенсируется двумя положениями: ставкой по кредиту счета операций, которая является ставкой ЕЦБ, либо компенсацией выше основной ставки рефинансирования; уровень капитала гарантируется французским казначейством. Это позволяет поддерживать ставки кредитования (рефинансирования) на разумном уровне.

*Присоединение франка CFA к евро  
и устойчивость соглашений зоны  
франка*

Соглашения о валютном сотрудничестве между Францией и другими странами зоны франка не были затронуты переходом на евро. Французские и африканские власти многократно брали на себя обязательства обеспечению устойчивости соглашений о зоне франка с момента решения о переходе на единую валюту. Совет Европейского союза в соответствии с решением от 23 ноября 1998 года [3] подтвердил, что Франция может «поддерживать соглашения об обмене (валют), которые связывают её с УЕМОА, СЕМАС и Коморскими островами» (Статья I Решение Совета) в соответствии со статьей 109.3 Маастрихтского договора.

Франция и другие страны зоны франка становятся, таким образом, единственно ответственными за выполнение этих соглашений. Это означает, в частности, что любые изменения паритета курса между евро, CFA и коморским франком являются исключительной ответственностью стран зоны франка. Тем не менее, французские власти будут информировать Экономический и финансовый комитет (CEF), который готовит заседания Совета Европейского Союза, о любом изменении паритета. О реализации и изменениях этих соглашений (статья 2) информируются также Еврокомиссия, ЕЦБ и CEF.

Предварительное согласие комиссии Европейского союза необходимо только в двух случаях: когда вносятся изменения, касающиеся субъектного состава соглашений (например, приём нового государства), или в случае изменения самой природы соглашения (например, в случае

изменения принципа гарантии конвертируемости французским государством франка CFA и коморского франка). Любое другое изменение остается в исключительной компетенции государств-членов зоны франка.

Следует отметить, что Португалия также заключила соглашение о валютном сотрудничестве аналогичного типа с островами Зелёного мыса, которые принадлежали к *зоне эскудо*. Это соглашение было также одобрено комиссией Европейского союза в соответствии с принципами и правовыми основами, являющимися эквивалентными зоне франка.

С 1 января 1999 года евро стало валютой европейских стран-членов Европейского экономического и валютного союза (UEM), а французский франк был поглощён единой валютой. Эта замена автоматически привела к тому, что определение паритета франка CFA и коморского франка стало осуществляться по отношению к евро, что ни в чём не повлияло на механизмы валютного сотрудничества в зоне франка.

Был установлен коэффициент конверсии между евро и французским франком, который автоматически определил стоимость евро по отношению к франку CFA и коморскому франку. Таким образом, замена французского франка евро в качестве ссылочной валюты для франка CFA и коморского франка не породила никаких изменений обменного курса этих валют.

С технической точки зрения влияние европейского валютного строительства на соглашения зоны франка ограничивается простой заменой французского франка в качестве ссылочной валюты для обмена франка CFA и коморского франка. Однако с экономической точки зрения, эта

замена также создала мощный эффект на структурирование экономики зоны, который повысил экономическую и валютную стабильность в странах-участницах.

Установление паритета между франком CFA, коморским франком и евро привело к увеличению товарооборота и частных инвестиций в странах зоны франка. Присоединение зоны франка к евро также придало большее значение механизму многостороннего наблюдения за национальной экономической политикой, на основе критериев конвергенции уже установленным Комиссией УЕМОА и Исполнительным секретариатом СЕМАС

Переход на евро положительно сказался на странах зоны франка в основном потому, что он стимулировал экономическую активность и упростил доступ к мировым рынкам капитала. Что касается сотрудничества стран зоны франка с ЕС, то оно опирается на единый рынок с более чем 400 миллионами потребителей Европейского Союза. В тоже время зона франка располагает динамичными показателями экономического роста. Поскольку африканские страны зоны франка реализуют почти половину своей торговли со странами Европейского союза, рост товарооборота и его профицит осуществляются за счет Европейского валютного союза.

Присоединение евро к африканским франкам привлекло внимание европейских экономических операторов к двум основным рынкам, которым суждено стать уникальными в своем роде в связи с процессом региональной интеграции. Более того, они уже достигли ошеломляющих размеров: в УЕМОА 76 миллионов жителей, а импорт равен 9100 млн. евро; тогда как в СЕМАС 34 миллионов жите-

лей, а импорт в эти государства достигает 7300 млн. евро.

Привязка к евро также оказывает положительное влияние на цены и доступ к европейскому рынку капитала, что связано со стимулированием свободного движения капитала между зоной франка и государствами-членами зоны евро. Такая открытость, в сочетании с созданием таможенного союза в УЕМОА и СЕМАС, позволила странам зоны франка поддерживать конкурентоспособность своих экономических субъектов и удачно интегрироваться в международную торговлю. Поддержка евро укрепляет уверенность экономических агентов зоны франка в свои собственные валюты, что ограничивает отток капитала и увеличивает уровень банковских депозитов и ликвидности в местных банках УЕМОА и СЕМАС.

Устойчивость паритета франка CFA и евро требует конвергенции экономической политики и дисциплины в зонах франка и евро, в частности в том, что касается управления инфляцией и финансовой дисциплиной. Так, как уже было отмечено, были созданы критерии конвергенции, принятые в УЕМОА (1999) и СЕМАС (2002), которые очень близки к Маастрихтским критериям.

#### *Роль валютного союза в экономической интеграции государств*

Валютные союзы Западной (УМОА) и Центральной Африки (УМАС) до сих пор работали надлежащим образом по институциональным и техническим планам, несмотря на низкий уровень экономической интеграции между государствами-членами двух интеграционных объединений.

Африканские валютные союзы в их нынешнем виде просуществовали почти 40 лет и доказали свою эффективность, в том числе посредством адекватных институциональных механизмов и их достижений в условиях инфляции. Тем не менее, вплоть до начала 1990-х годов, интерес был сосредоточен на механизмах зоны франка (и, следовательно, зоны в целом), а валютные союзы рассматривались как второстепенные явления. Приостановка взаимного выкупа банкнот между двумя зонами в августе 1993 года), а затем девальвация 1994 года и восстановление региональной интеграции в каждой из подзон привело к заинтересованности сторон к валютным союзам.

Высокий уровень движения банкнот в каждой из подзон (до 1993 года и между двумя подзонами) является показателем интеграции валютных союзов. Другим показателем является эффективное функционирование наднациональных центральных банков, а также и других институтов валютных союзов [4].

Поэтому необходимо рассмотреть причины эффективного функционирования валютных союзов, несмотря на слабую региональную экономическую интеграцию, которая теоретически ограничивает финансово-экономические обмены. Эти причины лежат в принятии членами валютных союзов полного отказа от валютного суверенитета и согласие с определением части своей бюджетной политики на наднациональном уровне. Отказ от валютного суверенитета уже свершившийся с давних пор факт, который был непосредственно связан с механизмами зоны франка

Отказ от валютного суверенитета тем более заметен, поскольку ВЕАС и ВСЕАО

организованы по централизованной модели с единственным эмиссионным банком и национальными управлениями, являющимися лишь ответвлениями штаб-квартиры. Для сравнения Европейская система центральных банков сделала выбор в пользу децентрализованных по своей структуре банков и децентрализованных в своих миссиях и операциях. Кроме того, заметим, что валютные резервы полностью централизованы ВЕАС и ВСЕАО, в то время как централизация в рамках банковской Евросистемы лишь частична.

Отказ от валютного суверенитета государствами-членами зоны франка предполагает:

– фиксированный обменный курс по отношению к французскому франку (что само по себе ограничивает валютный суверенитет);

– гарантия конвертируемости, предоставленная французским государством единой валюте;

– возможность структурного урегулирования, предоставленная международным сообществом по национальному признаку.

В противоположность этому финансовые механизмы солидарности остались ограниченными. Африканские валютные союзы не имеют механизма выкупа (*bail-out*), а на практике никогда не было прямой финансовой помощи государствам. Это привело на определенном этапе к финансовому ослаблению отдельных государств зоны франка (даже банкротству некоторых из них), а некоторые из них продолжают находиться в задолженности по их внутренним и внешним долгам.

Выход из валютного союза будет включать в себя выход из зоны франка,

что в результате является сильным сдерживающим фактором для выхода государств из системы. Это будет сопряжено с рисками и расходами, которые могут быть невыносимыми для развивающихся экономик. Основным риском является неопределенность в результате перехода из надежной и признанной системы обмена к системе обмена, цели и средства которой являются неопределенными. В качестве примера можно напомнить выход в 1967 году Мали из УЕМОА и (следовательно) из зоны франка с целью создания своего собственного центрального банка и национальной валюты. В результате серьезных бюджетных и валютных кризисов, после долгого процесса финансового оздоровления и роста задолженности, Мали была вновь принята в УЕМОА и зону франка в 1984 году, т.е. вновь передала свою привилегию эмиссии ВСЕАО.

Таким образом, в случае зоны франка, опыт валютной интеграции достиг такого уровня доверия, усиленного присоединением к евро и постоянным паритетом, что выход из валютного союза уже вряд ли рассматривается серьезно каким-либо из государств зоны франка. Кроме того, в среднесрочной перспективе укрепление региональной интеграции и, в частности, координации налогово-бюджетной политики, является залогом повышения экономического роста и более сбалансированного развития, который будет опираться на достижения валютной интеграции и наоборот. По своей природе региональные валютные союзы действительно призваны стимулировать более тесную экономическую интеграцию, так как условия валютных зон способствуют созданию подлинного единого рынка [5].

### *Проблемы валютной зоны и перспективы ее развития*

УЕМОА и СЕМАС, по мнению Мак Киннон [6], не являются оптимальными валютными зонами из-за слабости внутрizonовой торговли [7].

Субрегиональные экономические институты, которые можно назвать «экономическими полюсами» как в СЕМАС (Исполнительный секретариат, штаб-квартира которого находится в г. Банги), так и в УЕМОА (Комиссия, со штаб-квартирой в г. Уагадугу) гораздо более позднего создания (1994 г.). Результаты деятельности этих институтов в плане экономической интеграции довольно не плохи, но остаются ограниченными. Конечно, таможенные союзы были созданы в начале 2000 года, а критерии конвергенции были приняты в 1999 году. Они однако редко соблюдаются, а согласованность бюджетной политики находится в зачаточном состоянии, в основном из-за отсутствия механизмов принуждения к соблюдению обязательств и ресурсов политической власти. Наконец, секторальная политика не стала предметом общего согласования.

Стоит отметить, что ни УЕМОА, ни СЕМАС не имели федерального (наднационального) бюджета до 1996 года, и до этой эпохи не существовало никакой координации налогово-бюджетной политики.

Развитие пяти основных элементов институционального процесса региональной интеграции в УМОА и в УМАС (таможенный союз, секторальная политика, координация экономической политики, унификация стандартов экономической деятельности, развитие региональных уч-

реждений) свидетельствуют об экономической и финансовой интеграции и, таким образом, об увеличении эффективности валютных союзов. Многосторонний надзор экономической политики значительно улучшился благодаря принятию общих макроэкономических критериев в УЕМОА и в СЕМАС, контроль за которым осуществляется на институциональном уровне Комитетом конвергенции зоны, деятельность которого направлена на повышение качества координации экономических политик всех стран-членов зоны.

Региональные органы, такие как Комиссия УЕМОА и Исполнительный секретариат СЕМАС, будут и дальше играть ведущую роль в углублении региональной интеграции, что подразумевает необходимость их оснащения соответствующими экономическими и финансовыми средствами. В теориях, касающихся международных (региональных) интеграционных институтов [8], широко отмечается положительный эффект, приносимый общими институтами в части стандартизации и предписания общих процедур. Общие учреждения способствуют прозрачности государственной политики благодаря широкому распространению информации, повышая, таким образом, доверие экономических агентов по отношению к союзу.

Существование экономических союзов Западной Африки (СЕДЕАО) и Центральной Африки (СЕЕАС), которые выходят за рамки зоны франка, должны логически привести к созданию автономных региональных валютных союзов. СЕДЕАО уже участвуют в процессе создания валютного союза, который предусматривает создание второй валютной зоны в Западной Африке (Нигерия, Гана, Гвинея, Сьерра-Леоне, Гамбия), которая будет сосуществовать с франком СФА, циркулирующим в УЕМОА. В конечном счете главы государств СЕДЕАО планируют слияние второй валютной зоны с зоной СФА (УЕМОА). Успех такого процесса включает в себя углубление экономической интеграции и более глубокой координации экономической политики. Экономическое сообщество государств Центральной Африки (СЕЕАС), со своей стороны, не утверждало проект валютной интеграции. Зато на континентальном уровне Африканский союз разработал проект создания единого центрального банка, с целью создания центрального банка и единой валюты в странах Африки примерно к 2020 г.

Но, какими бы не были темпы и избранные пути африканских валютных союзов, ускорение процесса региональной интеграции останется важным фактором в их создании и развитии.

#### Библиография:

1. Décision du Conseil de l'Union européenne du 23 novembre 1998 concernant les questions de change relatives au franc CFA et au franc comorien (98/683/CE)
2. J. Frankel, A. Rose, The endogeneity of the optimum currency area criteria», *Economic Journal*. 1998
3. R. I. Mac Kinnon, « Optimum Currency Areas », *American Economic Review*, 1963, Vol. 53.
4. H. Akanni-Honovo, Le rôle du financement extérieur en Afrique de l'Ouest et en Asie de l'est, *Revue Tiers-Monde*. 1998.
5. B. Laporte-Intégration économique régionale et échanges commerciaux en Afrique de l'Ouest – CERDI, 1996,

6. R. Kehoane, « After hegemony : cooperation and discord in the world political economy », 1984. Princeton University Press.
7. Вока М. On The Development of West African Accounting System // International Journal of Business and Management. – Vol. 5. – №5. – May 2010. – p. 62–73.
8. Финансовая база данных региональной фондовой биржи УЕМОА <http://bfin.brvm.org>.
9. Дегтерев Д. Фондовые биржи Стран Африки // Азия и Африка сегодня. – 2004. – №5. – С. 45-50.
10. Customs Duties and Taxes in the Afest African Economic and Monetary Union (WAEMU) // International Customs Journal. – №103. – August 2003.
11. СЕМАС. Tarif des douanes (dispositions generales). – Acte №7/93-UDEAC-556-SE1 du 21 juin 1993.
12. West African Economic and Monetary Union (WAEMU). Staff Report on Common Policies for Member Countries. // IMF Country Report. – №12/59. – March 2012. – 61 p.
13. Boogaerde P., Tsangarides C. Ten Years after the CFA Franc Devaluation: Progress Toward Regional Integration in the WAEMU // IMF Working Paper. African Department-WP/05/145, July 2005. – 31 p.
14. Рогов И.И. Принцип верховенства конституции как ключевой фактор развития межгосударственных интеграционных процессов // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения / Journal of foreignn legislation and comparative law. – 2013. – 6. – С. 964 – 966.
15. Р.А. Курбанов Экономическое и монетарное сообщество стран центральной Африки как наиболее интегрированная африканская субрегиональная организация // Международное право и международные организации / International Law and International Organizations. – 2013. – 1. – С. 49 – 77. DOI: 10.7256/2226-6305.2013.01.4.

#### References (transliterated):

1. Décision du Conseil de l'Union européenne du 23 novembre 1998 concernant les questions de change relatives au franc CFA et au franc comorien (98/683/CE)
2. J. Frankel, A. Rose, The endogeneity of the optimum currency area criteria », Economic Journal. 1998
3. R. I. Mac Kinnon, « Optimum Currency Areas », American Economic Review, 1963, Vol. 53.
4. N. Akanni-Honovo, Le rôle du financement extérieur en Afrique de l'Ouest et en Asie de l'est, Revue Tiers-Monde. 1998.
5. B. Laporte-Intégration économique régionale et échanges commerciaux en Afrique de l'Ouest – CERDI, 1996,
6. R. Kehoane, «After hegemony: cooperation and discord in the world political economy», 1984. Princeton University Press.
7. Voka M. On The Development of West African Accounting System // International Journal of Business and Management. – Vol. 5. – №5. – May 2010. – p. 62–73.
8. Degterev D. Fondovye birzhi Stran Afriki // Aziya i Afrika segodnya. – 2004. – №5. – S. 45-50.
9. Boogaerde P., Tsangarides S. Ten Years after the CFA Franc Devaluation: Progress Toward Regional Integration in the WAEMU // IMF Working Paper. African Department-WP/05/145, July 2005. – 31 p.
10. Rogov I.I. Printsip verkhovenstva konstitutsii kak klyuchevoi faktor razvitiya mezhgosudarstvennykh integratsionnykh protsessov // Zhurnal zarubezhnogo zakonodatel'stva i sravnitel'nogo pravovedeniya / Journal of foreignn legislation and comparative law. – 2013. – 6. – С. 964 – 966.
11. R.A. Kurbanov Ekonomicheskoe i monetarnoe soobshchestvo stran tsentral'noi Afriki kak naibolee integrirovannaya afrikanskaya subregional'naya organizatsiya // Mezhdunarodnoe pravo i mezhdunarodnye organizatsii / International Law and International Organizations. – 2013. – 1. – С. 49 – 77. DOI: 10.7256/2226-6305.2013.01.4.