

Т.К. Блохина\*

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Москва, Россия  
E-mail: tk24@list.ru

<https://orsid.org/0000-0002-7099-0631>

Scopus ID: 57191646841  
Resercher ID: AAI-4776-2021

## Общий финансовый рынок Евразийского экономического союза: новые факторы интеграции

### Аннотация:

**Цель:** Выявить противоречия, заложенные в концепцию развития общего финансового рынка в странах Евразийского экономического союза, препятствующие ее эффективной реализации, и обосновать направления развития рынка с учетом применения современных финансовых технологий.

**Методы:** В исследовании были использованы контентный анализ и метод сравнительного анализа, рассчитаны абсолютные и относительные показатели, применен системный подход на основе факторного анализа.

**Результаты:** На основе анализа динамики показателей финансовых рынков в странах Евразийского союза выявлены противоречия в процессе реализации концепции создания общего финансового рынка, которые обусловлены различными подходами правительств стран-участниц союза к формированию институциональной базы развития национальных рынков, что проявляется в занижении роли финансовых рынков в экономиках ряда стран как источника привлечения инвестиционного капитала.

**Выводы:** Развитие цифровых технологий способствует созданию новых условий для межстранового движения капитала, ценных бумаг и других финансовых продуктов. Ключевую роль в этом процессе в последнее время стали играть финансовые платформы, которые приняли на себя основной поток капитала и финансовых услуг. При этом они реализуют интеграционный потенциал цифровых технологий через установление стандартов проведения финансовых операций, что позволяет нивелировать особенности и различия национальных финансовых систем. В силу чего финансовые платформы могут сгладить сложившиеся противоречия и принять на себя функции обеспечения эффективного развития всех сегментов общего финансового рынка.

**Ключевые слова:** Евразийский экономический союз, концепция создания общего финансового рынка, интеграция, финансовые рынки, биржевое пространство, финансовая платформа, операции на финансовых рынках.

### Введение

В 2019 г. Евразийской экономической комиссией принята Концепция формирования общего финансового рынка<sup>†</sup>, которая утвердила основные направления интеграции рынков на основе единой стандартизации национальной рыночной инфраструктуры и гармонизации национального законодательства стран Евразийского экономического союза (далее — ЕАЭС). Однако в 2021–2022 гг. под влиянием геополитических факторов произошли существенные изменения в развитии внутренних национальных процессов практически во всех странах союза, в результате чего внутренние противоречия выступили тормозом в продвижении интеграции стран ЕАЭС, что в итоге отразилось на замедлении темпов проведения финансовой интеграции в странах-участниках. Кроме того, введение санкций против российских банков и ограничение их доступа к международным системам расчета значительно повлияли на оборот капитала и финансовых инструментов не только на финансовом рынке России, но и отразилось на ее взаимоотношениях со всеми странами-партнерами ЕАЭС. Это не только стало препятствовать трансграничному перемещению капитала, но и обозначило ряд проблем в процедуре создания общего финансового рынка ЕАЭС. В связи с чем особую актуальность приобретает анализ таких аспектов формирования общего финансового рынка стран Евразийского экономического союза, которые позволяют максимально использовать цифровые финансовые технологии с

\* Автор-корреспондент. E-mail: tk24@list.ru

<sup>†</sup> О концепции формирования общего финансового рынка Евразийского экономического союза. Утверждена Решением Высшего Евразийского экономического совета от 1 октября 2019 г. № 20 // ЕЭК. Официальный сайт. – URL: <http://www.eurasiancommission.org/ru/act/finpol/dofp/Documents/> (Дата обращения: 02.11.2022 г.).

учетом особенностей, определяющих современную экономическую политику входящих в объединение стран.

Данное исследование базируется на гипотезе, согласно которой процесс интеграции финансовых рынков стран ЕАЭС должен поменять основные инструменты его реализации с универсализации регулятивных методов на переход к цифровым методам, где ключевую роль могут занять финансовые платформы, которые сыграют ведущую роль в обслуживании населения всех стран, входящих в ЕАЭС.

### *Литературный обзор*

Исследованию проблем формирования и развития Евразийского экономического союза посвящено много работ российских, белорусских и казахстанских ученых и экономистов. Если в начале создания ЕАЭС, начиная с 2014 г., исследования сосредоточивались преимущественно на разработке путей интеграции (Михайлов, 2016; Вьюнов и др., 2016), то в последнее время акценты в исследовании данной проблематики сместились в сторону оценки трудностей, с которыми сталкивается процесс интеграции государств-участников ЕАЭС (Гришина, 2016), а также поиска возможных путей их преодоления (Ковалева, 2017). Среди выделенных исследований заслуживает внимания работа Г.И. Осадчей и В.М. Вартановой, в которой разбираются проблемы и перспективы развития интеграционных процессов в ЕАЭС. Авторы справедливо отмечают, что в развитии интеграции отмечается преобладание политических интересов над экономическими. В связи с чем предлагается проведение интеграции осуществлять с учетом решения «перспективных проблем национальных экономик, которые должны обеспечить им переход к устойчивому развитию» (Осадчая, Вартанова, 2018. — С. 617).

А.А. Мигранян также отмечает, что особое значение в условиях интеграции должно уделяться геоэкономической конъюнктуре (Мигранян, 2015). Нужно отметить, что анализ политических отношений при рассмотрении вопросов интеграции в ЕАЭС очень тесно переплетается с экономическими проблемами, решение которых ряд авторов считает неотъемлемой частью проводимой интеграционной политики (Навой, 2017).

При анализе состояния финансовых рынков стран ЕАЭС внимание авторов привлекает наличие ряда проблем, препятствующих развитию интеграционных процессов. В частности, А.Я. Миркиным акцентируется доминирующее положение России в структуре объединения финансовых рынков стран-участниц (Миркин, 2017), в то же время он отмечает несовершенство и нерациональность сложившихся внутри союза финансовых отношений (Миркин, 2017. — С. 118).

Некоторые экономисты придерживаются точки зрения, согласно которой развитие финансовых рынков должно быть увязано с инвестиционными процессами внутри ЕАЭС. Так, ссылаясь на международный опыт интеграции, Е.А. Звонова и В.Я. Пищик доказывают, что прямые инвестиции являются основным стимулом развития интеграционного процесса, поскольку выступают как основа эффективного экономического взаимодействия стран, за счет которой возможно обеспечить выравнивание развития их экономик (Звонова, Пищик, 2018. — С. 17).

Таким образом, анализ точек зрения о развитии интеграционных процессов в рамках ЕАЭС высветил ряд проблем, оказывающих на них тормозящее воздействие, что, в свою очередь, требует поиска подходов к созданию общего финансового рынка стран Евразийского экономического союза с учетом влияния современных вызовов, с которыми сталкиваются страны-участницы, и тех возможностей, которые открывает развитие цифровых технологий.

### *Методы*

В рамках проведения настоящего исследования использовался комплексный методологический подход, включающий совокупность нескольких методов, таких как контентный анализ литературных источников по проблемам развития интеграции в странах ЕАЭС; сравнительный анализ основных экономических показателей развития ключевых сегментов финансового рынка в государствах ЕАЭС; применение системного подхода составило базу для анализа влияния современных факторов на развитие финансовых рынков стран ЕАЭС.

### *Результаты и обсуждение*

Развитие событий в политической и экономической сферах показали уязвимость тех положений, которые составляют фундамент проведения интеграции финансовых рынков в рамках ЕАЭС. Концептуальный подход к интеграции финансовых рынков построен по направлениям развития трех основных секторов: банковского, страхового и фондового. При этом предусмотрен поэтапный подход к

объединению финансовых рынков (до 2025 г. и после 2025 г.) с целью создания системы защиты от рисков финансовой интеграции, возникающих в результате сокращения регуляторного арбитража и либерализации взаимного доступа к операциям на финансовых рынках.

Вместе с тем данное концептуальное положение в своей основе опирается на совершенствование национальных финансовых инфраструктур, в том числе и вследствие развития национальных платежных систем, с помощью которых центральные банки должны обеспечивать прохождение трансграничных платежей и расчетов. Развивать такие системы планируется путем их модернизации. Однако к решению данной проблемы страны, входящие в ЕАЭС, подошли при разных уровнях собственного экономического развития и, соответственно, с разными финансовыми возможностями для вложения капитала в создание эффективного финансового рынка.

Сдерживающим фактором интеграции финансовых рынков стран ЕАЭС выступает разный уровень развития этих рынков. Оценка финансовой инфраструктуры стран-участниц союза с точки зрения их готовности к объединению демонстрирует дисбаланс в реализации целей и возможностей государств в решении этих вопросов (табл. 1).

Таблица 1. Основные показатели развития секторов финансового рынка в странах ЕАЭС в 2021 г., млн. долл. США

Страны	Рынок страховых услуг		Фондовый рынок		Рынок банковских услуг		ВВП страны
	Объем страховых услуг	Доля к ВВП, %	Объемы торгов на фондовых рынках	Доля к ВВП, %	Активы банков	Доля к ВВП, %	
Армения	99,1	0,71	195,3	1,4	14800	106,5	13900
Беларусь	668,5	0,98	2976,5	4,4	37700	55,3	68200
Казахстан	1913,1	0,99	310990,6	161,1	87200	45,2	193000
Кыргызстан	14,9	0,17	115,0	1,35	4300	50,6	8500
Россия	24553,9	1,38	711920,1	40,0	1619400	90,9	1779900

*Рассчитано по данным «Финансовая статистика Евразийского экономического союза: Оперативные данные за 2021 год»: стат. сб. — М.: Евразийская экономическая комиссия, 2022. — 125 с. // ЕЭК: официальный сайт. URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/statistical\\_publications/Documents/finstat/finstat\\_2021.pdf](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/statistical_publications/Documents/finstat/finstat_2021.pdf) (дата обращения: 02.11.2022).*

Представленные в таблице 1 данные показывают, что среди рассмотренной группы стран по всем показателям секторов финансового рынка доминирует с большим перевесом Россия. На втором месте показатели финансового рынка Казахстана, которые (кроме объема фондового рынка) намного ниже российских значений. Показатели Беларуси, Армении и Кыргызстана имеют весьма низкие значения по сравнению с Россией и Казахстаном.

Для более объективного анализа мы провели сравнение этих показателей по отношению к ВВП рассматриваемых стран, которые выражены для сопоставимости в долларах США. Такой подход показал сохранение выявленной тенденции в распределении уровня развития финансовых рынков. Пролетиваемая асимметрия в показателях секторов финансовых рынков стран ЕАЭС демонстрирует различия в уровнях развития этих рынков. Это свидетельствует о той роли, которую играют финансовые рынки в экономике стран-участниц Союза, когда в таких странах, как Армения, Беларусь, Кыргызстан, развитию финансовых рынков не придается серьезного значения как сектору обеспечения экономики инвестициями, в то время как в России и Казахстане этот сектор экономики эффективно развивается.

Определение роли финансового рынка в экономической политике государств ЕАЭС показывает степень интеграционной активности правительств этих стран в формировании общего финансового рынка. В то же время утвержденный всеми странами подход к формированию общего рынка ЕАЭС ориентирован на ведущую роль государства как участника данного процесса, поэтому неэффективное участие отдельных правительств в обеспечении стратегии объединения финансовых рынков делает эту задачу невыполнимой в ближайшей перспективе. При этом рыночный вариант интеграции за счет взаимовлияния участников друг на друга не рассматривается, поскольку регуляторы воспринимают рыночный вариант как угрозу возникновения финансовой нестабильности из-за возможности «пере-

тока капитала в те сферы, которые недостаточно регулируются государственными органами» (Зубенко, 2016).

Практика формирования национальных финансовых рынков показывает, что внедрение цифровых технологий способствует развитию интеграционных процессов именно по рыночному варианту, когда за счет использования современных финансовых технологий участники рынка сами определяют свои приоритеты и направления движения капитала. Наиболее наглядно данная тенденция прослеживается на примере распространения финансовых услуг, которые развиваются без привязки к национальным финансовым системам (Марамыгин, 2019).

На сегодняшний день финансовые услуги получили развитие во всех связанных с движением денежных средств сферах, обслуживая заемное финансирование, сбережение и инвестирование, страхование и пенсионное обеспечение. При этом постоянно происходит рост «ассортиментной и ментальной доступности через развитие конкуренции на финансовом рынке, расширение линейки финансовых продуктов и повышение финансовой грамотности населения» (Харланов, 2019).

Одной из таких моделей является финансовый маркетплейс (платформа), построенный на систематизации имеющихся финансовых продуктов и предоставлении клиенту возможности оформить тот, который лучше всего подходит ему по критериям доходности, риска и стоимости.

Для оценки уровня распространения финансовых платформ в странах ЕАЭС нами был проведен анализ поисковых систем по всем странам, где были выбраны запросы по специализированным разделам соответствующего сайта на финансовых платформах (табл. 2).

Таблица 2. Количество запросов финансовых продуктов в странах ЕАЭС в 2020-2021 гг., ед.

Финансовый продукт	РФ	Беларусь	Казахстан	Армения	Киргизия
Депозиты	1157766	26362	42524	264	2270
Вклады	6600192	98952	43726	954	2010
ОСАГО	4342284	4112	2316	356	332
Кредиты	21573162	520486	275536	5098	14862
Займы	8931106	39126	78280	1398	2080
Ипотека	9186096	20346	53028	1402	4258
КАСКО	733836	4936	1816	52	72
<b>Всего</b>	<b>52524442</b>	<b>714320</b>	<b>497226</b>	<b>9524</b>	<b>25884</b>

*Примечание.* Построена авторами по материалам Реестра операторов финансовых платформ по состоянию на 01.12.2021 г. (Электронный ресурс). — Режим доступа: [https://www.cbr.ru/vfs/registers/infr/list\\_financial\\_platform\\_op.xlsx](https://www.cbr.ru/vfs/registers/infr/list_financial_platform_op.xlsx) (Дата обращения 02.11.2022 г.).

Приведенная в таблице 2 выборка включает запросы по таким финансовым услугам, как депозиты, вклады, отдельные виды страхования, кредиты и займы, ипотека, то есть те ключевые услуги, на которых было сосредоточено исследование рассмотренных сайтов. Большая часть запросов приходится на Российскую Федерацию — 97,68 % от общего количества, что можно объяснить более развитым рынком финансовых услуг, в том числе более высоким уровнем проникновения Интернета по сравнению с другими странами-участницами указанного объединения, более значительной численностью населения, а также более высоким уровнем платежеспособности потенциальных и фактических пользователей. В качестве стимулирующего фактора\*. В то время как в других странах ЕАЭС отсутствует государственное регулирование этой сферы, что способствует распространению в них большого числа маркетплейсов с сомнительными финансовыми инструментами. Следовательно, контроль государства обеспечивает более активную технологическую трансформацию финансового рынка через расширение онлайн-каналов доступа к финансовым услугам, в том числе за счет создания и поддержки таких цифровых финансовых сервисов, как удаленная идентификация, системы быстрых платежей, цифровой профиль, электронный документооборот.

\* Федеральный закон от 20.07.2020 г. № 211-ФЗ (ред. от 02.07.2021 г.) «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы». [Электронный ресурс] — Режим доступа: <http://www.garant.ru/hotlaw/federal/1401689/> (Дата обращения 02.11.2022 г.)

В то же время российская финансовая система во многом определяет и параметры развития для финансовых систем стран ЕАЭС. Так, включение в трансграничный оборот денежных переводов мигрантов, работающих в России, потребовало изменения системы проведения переводов между странами, в том числе модернизации в части создания единой системы обмена сообщениями, структуры межбанковских платежей, механизмов реализации единой монетарной политики для обеспечения беспрепятственного осуществления платежей и расчетов.

Таблица 3. Динамика трансграничных денежных переводов физических лиц стран ЕАЭС в 2017–2020 гг., млн долл.

Трансграничные денежные переводы физических лиц в страну в млн долл.	2017 г.	2018 г.	2019 г.	2020 г.
Армения	1 756,48	1 785,61	1 958,58	1 841,68
Беларусь	629,20	632,70	644,60	622,40
Казахстан	2 789,4	2 260,7	1 836,8	1 871,3
Кыргызстан	2 484,76	2 687,48	2 409,57	2 380,91
Россия	20 786,6	22 450,7	25 011,9	23 402,0
Трансграничные денежные переводы физических лиц из страны в млн долл.				
Армения	1 024,99	1 188,40	1 454,55	1 267,34
Беларусь	293,3	326,4	438,6	570,9
Казахстан	7 337,7	5 439,2	5 882,4	7 515,9
Кыргызстан	456,67	546,56	558,69	491,47
Россия	43 834,0	47 837,9	41 926,3	40 025,5

*Примечание. Платежи за экспорт и импорт товаров и услуг и переводы денег. Финансовая статистика по годам. ЕЭК. — URL: [http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr\\_i\\_makroec/dep\\_stat/fin\\_stat/time\\_series/Pages/transfers.aspx](http://www.eurasiancommission.org/ru/act/integr_i_makroec/dep_stat/fin_stat/time_series/Pages/transfers.aspx). (Дата обращения 02.11.2022 г.).*

Приведенные данные показывают объемы оборота денежных средств через трансграничные переводы, в которые в той или иной мере вовлечено население всех стран ЕАЭС. Конечно, лидером по объему переводимого (40 млрд долл.) и получаемого (23,4 млрд долл.) капитала является Россия. В то время как в Кыргызстан приходит переводов в 5 раз больше, чем осуществляется отправка из него. Общий объем перемещаемого капитала между странами ЕАЭС в 2020 г. составил около 80 млрд долл., что представляет собой огромный денежный поток, перемещаемый без участия правительств, который можно рассматривать как один из факторов, обуславливающих необходимость создания единой информационно-коммуникационной платформы для проведения трансграничных платежей в рамках ЕАЭС, что может быть использовано в целях формирования общего финансового рынка союза.

Значительными темпами в странах-участницах ЕАЭС развивается механизм привлечения инвестиций с использованием инвестиционных платформ. В России в 2020 г. функционировало более 20 платформ, осуществляющих операции краудлендинга, через которые за этот год прошло более 5 млрд руб., а российский рынок краудфандинга в 2020 г. насчитывал 1250 фирм с объемом привлеченных средств в 454 млн руб. Такие виды инвестирования получили широкое распространение также в Казахстане, где создано 5 платформ В2В с объемом инвестиций 17 млрд тг в год. Краудфандинговые формы инвестирования начали развиваться в Белоруссии, Армении и Кыргызстане: в каждой из этих стран создано от 1 до 3 платформ, которые используются для сбора вознаграждений или пожертвований, а также инвестирования стартапов и малого бизнеса (Блохина, 2021).

В то же время приведенные данные показывают уровень развития внебанковского кредитования, когда с использованием финансовых технологий создаются платформы для свободного перемещения капитала между инвесторами и заемщиками. Поэтому развитие рынка финансовых услуг в странах ЕАЭС можно рассматривать как важнейший фактор интеграции, которая формируется рыночным путем на основе распространения финансовых технологий, когда перемещение капитала в форме переводов, расчета за произведенные покупки, кредитования бизнеса осуществляется вне регулируемой банковской системы. При этом нужно отметить, что развитие сегмента финансовых услуг не отражено в Концепции развития общего финансового рынка ЕАЭС, в связи с чем в данный документ необходимо вносить соответствующие корректировки с учетом развития нового фактора интеграции.

В современных условиях сформировались предпосылки, когда цифровизация обеспечивает появление новых, более удобных и безопасных продуктов и сервисов, которые повышают доступность финансовых услуг и которые пользуются спросом у широкого круга физических и юридических лиц (Блохина, 2021). Исходя из охвата участвующих в процессе операций на финансовых платформах пользователей и объема привлекаемого капитала, они при определенных условиях могут выступить в качестве инструмента интеграции финансовых рынков стран ЕАЭС. Это потребует объединения их в единую систему и подчинение единым нормативным стандартам деятельности, что может составить интеграционную платформу для создания общего финансового рынка ЕАЭС.

### **Выводы**

Как показало проведенное исследование, реализуемая в настоящее время стратегия интеграции финансовых рынков в странах ЕАЭС требует корректировки с учетом тех вызовов, которые возникли в связи с обострением геополитической ситуации в мире, когда страны вынуждены приспосабливаться к новым условиям за счет снижения своего участия в объединении финансовых рынков. Возникновение новых возможностей, которые открывает использование финансовых технологий позволяет преодолевать те ограничения, которые возникают в связи изменяющимися экономическими условиями. Современный финансовый рынок в наибольшей степени отражает потребности и возможности населения участвовать в финансовых операциях через финансовые платформы, что отвечает интересам частных инвесторов, готовых на новом уровне использовать финансовые технологии. При этом роль регуляторных органов проявляется в «догоняющем режиме», когда они начинают регулировать процессы, получившие наиболее широкое распространение среди пользователей, с целью снижения рисков таких операций.

Вместе с тем, появление факторов, обуславливающих доминирующее развитие финансовых услуг на рынках стран ЕАЭС, необходимо учесть в Концепции формирования общего финансового рынка, где создание общего биржевого пространства может быть реализовано на базе использования уже созданных и работающих современных финансовых платформ, обеспечивающих трансграничное перемещение капитала. Данный подход обосновывается тем, что интеграционный потенциал цифровых технологий заложен в возможностях стандартизации проведения финансовых операций в рамках финансовых платформ, которая поможет сгладить национальные особенности финансовых систем. При этом создаются универсальные условия для функционирования финансового бизнеса, применяющего общие стандарты и единые правила поведения. В результате стандартизированные финансовые отношения становятся более устойчивыми по отношению к рискам, что будет способствовать обеспечению эффективного развития всех сегментов общего финансового рынка ЕАЭС.

### **Список литературы**

- Айтикеев А.А. Решение ключевых проблем интеграции Евразийского экономического союза (ЕАЭС): проведение в Евразийском экономическом союзе пакетной экономической политики вместо координации экономических политик государств-членов ЕАЭС / А.А. Айтикеев, У.Д. Джаныбеков, А.А. Айтикеева // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2018. — Т. 8. — № 3. — С. 7–18.
- Баядан А.А. Проблемы развития интеграции рынка ценных бумаг в странах ЕАЭС / А.А. Баядан, А.М. Багдасарян // Вестн. Междунар. орг. — 2017. — № 4. — С. 90–103.
- Блохина Т.К. Формирование общего финансового рынка Евразийского экономического союза: современное состояние и новые факторы интеграции / Т.К. Блохина // Финансы, деньги, инвестиции. — 2021. — № 2. — С. 9–15.
- Вьюнов В. Н. Некоторые перспективы и противоречия развития ЕАЭС / В.Н. Вьюнов, М.Г. Филиппова, Р.М. Мамедов и др. // Молодой ученый. — 2016. — № 8 (112). — С. 520–523.
- Гришина О. А. Проблемы и перспективы евразийской интеграции (на примере ЕАЭС) / О.А. Гришина, С.Г. Евсюков., Е.В. Устюжанина // Вестн. РЭА им. Г. В. Плеханова. — 2016. — № 1 (85). — С. 147–157.
- Жариков М.В. Основные направления развития российских финансовых технологий и перспективы их интеграции с международными финансовыми технологиями / М.В. Жариков // Вопросы инновационной экономики. — 2019. — Т.9. № 4. — С. 1677–1689. — DOI: 10.18334/vines.9.4.41325.
- Звонова Е. А. О концептуальных подходах к созданию общего финансового рынка государств-членов ЕАЭС / Е. А. Звонова, В. Я. Пищик // Финансы и кредит. — 2018. — Т.24. — Вып.1. — С. 5–18.
- Зубенко В. В. Узловые аспекты создания общего финансового рынка Евразийского экономического союза / В. В. Зубенко, М. В. Михайлов // Финансовая аналитика: проблемы и решения. — 2016. — № 31. — С. 2–16.
- Ковалева В. Д. Актуальные проблемы Евразийской экономической интеграции / В. Д. Ковалева // Научное обозрение. Экономические науки. — 2017. — № 2. — С. 54–57.

- Кучмезов И. М. Барьеры для интеграции финансовых рынков стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) / И. М. Кучмезов // Вестн. ВГУ. Сер. Экономика и управление. — 2019. — № 4. — С. 140–149.
- Марамыгин М. С. Цифровая трансформация российского рынка финансовых услуг: тенденции и особенности / М. С. Марамыгин, Г. В. Чернова, Л. Г. Решетникова // Управленец. — 2019. — Т. 10. № 3. — С. 70–82. — DOI: 10/29141/2218-5003-2019-10-3-7.
- Мигранян А.А. Перспективы евразийской интеграции: векторы и направления интеграционного взаимодействия в условиях современной геоэкономической конъюнктуры / А.А. Мигранян// Alatoo Academic Studies. — 2015. — № 4. — С. 120–126.
- Миркин Я. М. Финансовый рынок Евразии: устройство, динамика, будущее / Я. М. Миркин/ — М.: Магистр, 2017. — 382 с.
- Михайлов М. В. Формирование общего финансового рынка ЕАЭС / М. В. Михайлов // Экономические науки. — 2016. — № 3 (136). — С. 92–95.
- Осадчая Г.И. Трудности экономической интеграции государств-членов ЕАЭС и возможности их преодоления / Г.И. Осадчая, М.Л. Вартанова// Экономические отношения. — 2018. — Т. 8. — № 4. — С. 617-628.
- Навой А. В. Современная региональная экономическая интеграция: основные тренды и противоречия / А. В. Навой // Деньги и кредит. — 2017. — № 4. — С. 24–32.
- Харланов А. С. Рынок финансовых услуг в Евразийском экономическом союзе: тенденции и развитие / А. А. Харланов, М. М. Новиков // Изв. вузов. Сер. Экономика, финансы и управление производством. — 2019. — № 3. — С. 26–29.

**Т.К. Блохина**

**Еуразиялық экономикалық одақтың жалпы қаржы нарығы:  
интеграцияның жаңа факторлары**

**Аңдатпа**

*Мақсаты:* Еуразиялық экономикалық одақ елдерінде ортақ қаржы нарығын дамыту тұжырымдамасына енгізілген, яғни оны тиімді іске асыруға кедергі келтіретін қайшылықтарды анықтау және қазіргі заманғы қаржы технологияларын қолдануды ескере отырып, нарықты дамыту бағыттарын негіздеу.

*Әдісі:* Зерттеуде мазмұнды талдау және салыстырмалы талдау әдісі қолданылды, абсолютті және салыстырмалы көрсеткіштер есептелді, факторлық талдау негізінде жүйелік тәсіл пайдаланылды.

*Қорытынды:* Еуразиялық одақ елдеріндегі қаржы нарықтары көрсеткіштерінің серінін талдау негізінде ортақ қаржы нарығын құру тұжырымдамасын іске асыру процесінде қарама-қайшылықтар анықталды, олар одаққа қатысушы елдер үкіметтерінің ұлттық нарықтарды дамытудың институционалдық базасын қалыптастыруға әртүрлі тәсілдеріне негізделген, бұл инвестициялық капиталды тарту көзі ретінде бірқатар елдердің экономикаларындағы қаржы нарықтарының рөлін төмендетуден көрінеді.

*Тұжырымдама:* Цифрлық технологиялардың дамуы капиталдың, бағалы қағаздардың және басқа да қаржы өнімдерінің еларалық қозғалысы үшін жаңа жағдайлар жасауға ықпал етеді. Бұл процесте соңғы кездері капитал мен қаржылық қызметтердің негізгі ағымын қабылдаған қаржы платформалары шешуші рөл атқара бастады. Бұл ретте олар ұлттық қаржы жүйелерінің ерекшеліктері мен айырмашылықтарын нивелирлеуге мүмкіндік беретін қаржылық операцияларды жүргізу стандарттарын белгілеу арқылы цифрлық технологиялардың интеграциялық әлеуетін іске асырады. Осыған байланысты қаржы платформалары қалыптасқан қайшылықтарды тегістей алады және жалпы қаржы нарығының барлық сегменттерінің тиімді дамуын қамтамасыз ету функцияларын қабылдай алады.

*Кілт сөздер:* Еуразиялық экономикалық одақ, ортақ қаржы нарығын құру тұжырымдамасы, интеграция, қаржы нарықтары, биржалық кеңістік, қаржы платформасы, қаржы нарықтарындағы операциялар.

**T.K. Blokhina**

**The Common Financial Market of the Eurasian Economic Union:  
new factors of integration**

**Abstract**

*Object:* to identify the contradictions inherent in the concept of the development of the common financial market in the countries of the Eurasian Economic Union, preventing its effective implementation, and to substantiate the directions of market development taking into account the use of modern financial technologies.

*Methods:* content analysis and comparative analysis were used in the study, absolute and relative indicators were calculated, a systematic approach based on factor analysis was applied.

*Findings:* based on the analysis of the dynamics of financial markets in the countries of the Eurasian Union, contradictions in the implementation of the concept of creating a common financial market have been identified, which are

due to different approaches of the governments of the member states of the Union to the formation of the institutional framework for the development of national markets, which is manifested in the decline in the role of financial markets in the economies of a number of countries as a source of attracting investment capital.

*Conclusions:* the development of digital technologies contributes to the creation of new conditions for the cross-country movement of capital, securities and other financial products. A key role in this process has recently been played by financial platforms that have taken over the main flow of capital and financial services. At the same time, they realize the integration potential of digital technologies through the establishment of standards for financial transactions, which makes it possible to smooth out the features and differences of national financial systems. As a result, financial platforms can smooth out the existing contradictions and assume the functions of ensuring the effective development of all segments of the common financial market.

*Keywords:* Eurasian Economic Union, the concept of creating a common financial market, integration, financial markets, exchange space, financial platform, operations in financial markets

## References

- Aitikeev, A. A. (2018). Reshenie klyuchevykh problem integratsii Evraziiskogo ekonomicheskogo soiuza (EAES): provedenie v Evraziiskom ekonomicheskom soiuze paketnoi ekonomicheskoi politiki vmesto koordinatsii ekonomicheskikh politik gosudarstv-chlenov EAES [Solution of the key problems of integration of the Eurasian Economic Union (EAEU): conduction of a package economic policy in the Eurasian Economic Union instead of coordination of the economic policies of the EAEU member states]. *Ekonomika: vchera, segodnia, zavtra — Economics: yesterday, today, tomorrow*, 8, 3, 7–18 [in Russian].
- Bayadan, A. A. & Bagdasaryan, A. M. (2017). Problemy razvitiia integratsii rynka tsennykh bumag v stranakh EAES [Problems of development of integration of the securities market in the EAEU countries]. *Vestnik Mezhdunarodnoi organizatsii — Bulletin of the international organization*, 4, 90–103 [in Russian].
- Blokhina, T. K. (2021). Formirovanie obshchego finansovogo rynka Evraziiskogo ekonomicheskogo soiuza: sovremennoe sostoianie i novye faktory integratsii [Formation of the common financial market of the Eurasian Economic Union: the current state and new factors of integration]. *Finansy, dengi, investitsii — Finance, money, investments*, 2, 9–15 [in Russian].
- Vyunov, V. N. (2016). Nekotorye perspektivy i protivorechiia razvitiia EAES [Some prospects and contradictions of the development of the EAEU]. *Molodoi uchenyi — Young Scientist*, 8 (112), 520–523 [in Russian].
- Grishina, O. A., Evsyukov, S. G. & Ustyuzhanina, E. V. (2016). Problemy i perspektivy evraziiskoi integratsii (na primere EAES) [Problems and prospects of Eurasian integration (on the example of the EAEU)]. *Vestnik REA imeni G. V. Plekhanova — Bulletin of the Plekhanov REA*, 1 (85), 147–157 [in Russian].
- Zharikov, M. V. (2019). Osnovnye napravleniia razvitiia rossiiskikh finansovykh tekhnologii i perspektivy ikh integratsii s mezhdunarodnymi finansovymi tekhnologiyami [The main directions of development of Russian financial technologies and prospects for their integration with international financial technologies]. *Voprosy innovatsionnoi ekonomiki — Issues of innovative economy*, 9, 4, 1677–1689. – DOI: 10.18334/vinec.9.4.41325. [in Russian].
- Zvonova, E. A. & Pishhik, V. Ya. (2018). O kontseptualnykh podkhodakh k sozdaniiu obshchego finansovogo rynka gosudarstv-chlenov EAES [On conceptual approaches to the creation of a common financial market of the EAEU Member States]. *Finansy i kredit — Finance and Credit*, 24, 1, 5–18 [in Russian].
- Zubenko, V. V. & Mikhailov, M. V. (2016). Uzlovye aspekty sozdaniia obshchego finansovogo rynka Evraziiskogo ekonomicheskogo soiuza [Nodal aspects of creating a common financial market of the Eurasian Economic Union]. *Finansovaia analitika: problemy i resheniia — Financial analytics: problems and solutions*, 31, 2–16 [in Russian].
- Kovaleva, V. D. (2017). Aktualnye problemy Evraziiskoi ekonomicheskoi integratsii [Actual problems of Eurasian economic integration]. *Nauchnoe obozrenie. Ekonomicheskie nauki — Scientific Review. Economic sciences*, 2, 54–57 [in Russian].
- Kuchmezov, I. M. (2019). Barery dlia integratsii finansovykh rynkov stran Evraziiskogo ekonomicheskogo soiuza (EAES) [Barriers to the integration of financial markets of the countries of the Eurasian Economic Union (EAEU)]. *Vestnik Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta. Seriya Ekonomika i upravlenie — Bulletin of Voronezh State University. Series: Economics and Management*, 4, 140–149 [in Russian].
- Maramygin, M. S. (2019). Tsifrovaia transformatsiia rossiiskogo rynka finansovykh uslug: tendentsii i osobennosti [Digital transformation of the Russian financial services market: trends and features]. *Upravlenets — Manager*, 10, 3, 70–82. – DOI: 10/29141/2218-5003-2019-10-3-7 [in Russian].
- Migranyan, A. A. (2015). Perspektivy evraziiskoi integratsii: vektory i napravleniia integratsionnogo vzaimodeistviia v usloviakh sovremennoi geoeconomicheskoi koniunktury [Prospects of Eurasian integration: vectors and directions of integration interaction in the conditions of modern geo-economic conjuncture]. *Alatoo Academic Studies*, 4, 120–126 [in Russian].
- Mirkin, Ya. M. (2017). Finansovyi rynek Evrazii: ustroistvo, dinamika, budushchee [The financial market of Eurasia: structure, dynamics, future]. Moscow: Magistr, 382 [in Russian].
- Mikhailov, M. V. (2016). Formirovanie obshchego finansovogo rynka EAES [Formation of the common financial market of the EAEU]. *Ekonomicheskie nauki — Economic sciences*, 3 (136), 92–95 [in Russian].

- Osadchaya, G. I., & Vartanova M. L. (2018). Trudnosti ekonomicheskoi integratsii gosudarstv-chlenov EAES i vozmozhnosti ikh preodoleniia [Difficulties of economic integration of the EAEU member states and the possibilities of overcoming them]. *Ekonomicheskie otnosheniia — Economic relations*, 8, 4, 617–628 [in Russian].
- Navoy, A.V. (2017). Sovremennaia regionalnaia ekonomicheskaia integratsiia: osnovnye trendy i protivorechiia [Modern regional economic integration: main trends and contradictions]. *Dengi i kredit — Money and credit*, 4, 24–32 [in Russian].
- Kharlanov, A. S. (2019). Rynok finansovykh uslug v Evraziiskom ekonomicheskom soiuze: tendentsii i razvitie [Financial services market in the Eurasian Economic Union: trends and development]. *Izvestiia vuzov. Seriia Ekonomika, finansy i upravlenie proizvodstvom — Universities' news. Series "Economics, Finance and Production Management"*, 3, 26–29 [in Russian].

Букетов University