

**Fiscal Consequences of Monetary Integration within the  
Common Economic Area:  
the Case of Belarus, Kazakhstan and Russia**

Ainura Uzagalieva\*  
Center for Economic Research and Graduate Education (CERGE-EI)  
P.O. Box 882, Politických vězňů 7  
111 21 Praha 1, Czech Republic

**Abstract**

The aim of this paper is to analyze the possible impact of planned monetary integration on public sector revenues from seigniorage in three countries: Belarus, Kazakhstan and Russia. Using the concept of *total gross seigniorage*, we investigate the main sources and uses of the central bank revenues in these countries. Special attention is given to the role of seigniorage revenues in financing public sector expenditures. Amounts of yearly transfers from central banks to the state budget in Belarus, Kazakhstan and Russia are evaluated, and the size of potential gains and losses in seigniorage revenues under different scenarios of monetary integration are estimated.

**Abstrakt**

Tento článek analyzuje potenciální vliv plánované monetární integrace na příjmy veřejného sektoru z ražebného (seigniorage) v Bělorusku, Kazachstánu a Rusku. Pomocí konceptu celkového hrubého ražebného (total gross seigniorage) zkoumáme hlavní zdroje a použití příjmů centrální banky v těchto zemích. Klademe zvláštní pozornost na roli příjmů z ražebného ve financování veřejných výdajů. Hodnotíme roční výši transferů centrálních bank do státního rozpočtu v Bělorusku, Kazachstánu a Rusku, a odhadujeme výši potenciálních zisků a ztrát ražebních příjmů v závislosti na různých scénářích monetární integrace.

**Keywords:** seigniorage, monetary integration, transition economies

**JEL Classification:** E 52, E56

\*I am grateful to Jacek Cukrowski, Randal Filer, Sergej Slobodyan, Lubomír Lízal, and Mercury Robin-Eliece for useful comments and suggestions.