© Н.А. БАБУРИНА
natalbaburina@mail.ru

УДК 339.72

ВАЛЮТНАЯ ИНТЕГРАЦИЯ В ЕВРОПЕ: УРОКИ ПРОШЛОГО И ТЕНДЕНЦИИ БУДУЩЕГО

АННОТАЦИЯ. В статье проводится ретроспективный анализ валютной интеграции в Европе. Рассматриваются проблемы и очерчиваются перспективы развития интеграционных процессов в валютной сфере ЕС.

SUMMARY. The article is devoted to the retrospective analysis of the monetary integration in Europe. The problems and the prospects for the development of integration processes in the EU monetary sphere are considered.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА. Валютная интеграция, евро, европейский экономический и валютный союз.

KEY WORDS. Monetary integration, Euro, European Economic and Monetary Union.

Глобализация мирохозяйственных отношений влечет за собой усиление экономических связей государств и порождает необходимость унификации и сближения норм валютного регулирования и контроля для приведения структурных принципов организации валютного механизма к изменяющимся условиям производства, мировой торговли и соотношению сил в мире. Преображаются элементы валютных систем, в частности, виды денег, выполняющие функции международного платежного и резервного средства, режимы валютных паритетов и валютных курсов, валютные ограничения, условия конвертируемости валют и пр. На первый план выдвигаются процессы интеграции в валютной сфере [1].

Валютная интеграция представляет собой процесс углубления валютных отношений группы стран, основанный на унификации валютного механизма и создания наднациональной системы органов валютного регулирования и валютного контроля. Результаты валютной интеграции неоднозначны. С одной стороны, валютная интеграция влияет на увеличение полезности денег как средства обращения, средства накопления и средства платежа. Происходит сокращение транзакционных издержек, снижается или сводится к нулю валютный риск, тем самым осуществляется экономия на его хеджировании, появляется возможность прямых ценовых сопоставлений. С другой стороны, валютная интеграция имеет и негативные последствия - происходит увеличение финансовой зависимости отдельного суверенного государства и увеличивается степень влияния экономического положения отдельно взятой страны на устойчивость всей денежной и экономической системы региона, а также на эффективность осуществления денежно-кредитной политики в рамках региональной группировки.

Следствием валютной интеграции является создание валютных зон, которые представляют собой географически объединенную группу суверенных территорий с замкнутой системой денежных связей. В пределах валютной зоны про-

исходит стабилизация курсов национальных валют вследствие их фиксации или введения общей валюты.

Валютная интеграция в Европе берет свое начало с подписания 25 марта 1957 г. Римского договора [2], согласно которому шесть стран: ФРГ, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург с 01.01.1958г. объединялись в Европейское экономическое сообщество. Базовыми принципами Римского договора провозглашались проведение согласованной экономической политики, обеспечение свободного трансграничного перемещения людей, товаров, услуг, капитала и проведение общей политики в области сельского хозяйства и транспорта. Римский договор заложил прочный фундамент дальнейшего развития экономической и валютной интеграции в Европе.

Переломным моментом в истории валютной интеграции стала встреча представителей государств Европейского экономического сообщества на саммите в Гааге 1-2 декабря 1969 г. [3]. Именно с этого года берет отсчет первый знаковый период монетарных интеграционных процессов в Европе. На саммите было принято решение о создании Европейского экономического и валютного союза, разработка стадий формирования которого была возложена на премьер министра Люксембурга Пьера Вернера.

В 1970 г. был представлен «план Вернера» [4] — десятилетний план создания экономического и валютного союза. «План Вернера» предполагал координацию экономической, налоговой, валютной политики и либерализацию рынка капитала с целью создания единого пространства, в рамках которого товары, услуги, люди и капитал обращались бы свободно без препятствий для свободной конкуренции. Валютная интеграция должна была осуществляться путем введения полной взаимной конвертируемости валют, сокращения пределов колебания курсов валют и в итоге — введения единой валюты. Также в «плане Вернера» выдвигалось предложение сформировать систему центральных банков в рамках европейского экономического и валютного союза. В целом «план Вернера» не был реализован, так как был принят частично (договоренность была достигнута только в отношении реализации первой стадии) и в неудачное время. Сразу после принятия последовала отмена золотого содержания доллара США, породившая нестабильность на валютных рынках и затруднившая сужение пределов колебания валютных курсов стран европейского экономического сообщества. Усугубил ситуацию энергетический кризис, вызвавший высокие инфляционные ожидания и дестабилизацию проведения согласованной экономической политики. В то же время «план Вернера» способствовал сдвигам в интеграционном процессе.

Одним из основных результатов осуществления «плана Вернера» стало подписание Базельского соглашения в 1972 г. [5], предусматривающего создание «европейской валютной змеи» («змеи в туннеле»), в целях сокращения амплитуды колебания курсов валют, входящих в европейское экономическое сообщество, и тем самым согласование их валютных интервенций. Пределы колебаний курсов валют стран ЕС по отношению к доллару США устанавливались в диапазоне ±2,25%. В то же время функционировала «валютная змея» не вполне эффективно, так как страны то присоединялись, то выходили из нее. Данный режим также не был подкреплен координацией валютно-экономической политики стран ЕС. В таком виде «европейская валютная змея» просуществовала до создания европейской валютной системы.

Интеграционные процессы в экономической и финансовой сферах распространялись и на другие государства Европы и в 1973 г. европейский союз пополнился еще тремя членами — Великобританией, Ирландией, Данией.

Следует также отметить, что еще одним значимым результатом европейской валютной интеграции в рассматриваемый период является введение в 1975 г. европейской расчетной единицы — EPE (European unit of account — EUA), курс которой определялся на основе валютной корзины, состоявшей из валют 9 стран ЕС. EPE послужила прообразом ЭКЮ — расчетной денежной единицы европейского союза.

Следующий знаковый период валютной интеграции в Европе начинается в 1979 г., в марте месяце которого была создана европейская валютная система (ЕВС) для решения таких задач, как достижение валютной стабильности в рамках ЕС, развитие европейских интеграционных процессов, содействие экономическому росту стран ЕС [6].

Европейская валютная система в тот период базировалась на следующих принципах:

• Введена единая расчетная денежная единица ЭКЮ (European currency unit — ECU). Курс ЭКЮ определялся на базе валютной корзины, формировавшейся из валют стран-участниц европейской валютной системы, доля которых подлежала пересмотру раз в пять лет и зависела от удельного веса стран в совокупном ВВП государств-членов ЕС, их взаимном товарообороте и участия в краткосрочных кредитах поддержки. Эмиссия ЭКЮ частично обеспечивалась золотом, в целях чего был создан совместный золотой фонд на основе объединения 20% официальных золотых резервов стран ЕВС в Европейском фонде валютного сотрудничества. ЭКЮ стало эталоном отклонений курсов валют и одновременно расчетной единицей между центральными банками стран ЕВС. ЭКЮ использовалось не только в государственном, но и в частном секторе.

• Режим «европейской валютной змеи» существенно видоизменялся. В качестве ориентира отклонений применялся не доллар США, а ЭКЮ. Пределы колебаний для большинства стран сохранялись на прежнем уровне — ±2,25%. В дальнейшем в результате обострения валютных проблем ЕС пределы колебаний были расширены до ±15%. Согласно Механизму обменных курсов (Exchange rate mechanism), в случае возникновения угрозы нарушения установленных пределов центральные банки соответствующих стран обязаны были проводить совместные валютные интервенции.

• Золото использовалось в качестве реальных резервных активов.

• Применялся механизм межгосударственного валютного регулирования для покрытия странами временного дефицита платежных балансов и проведения валютных интервенций.

В рассматриваемый период продолжилось расширение ЕС: в 1981 г. в ЕС вступила Греция, а в 1986 г. — Испания и Португалия. В 1986 г. был также подписан Единый европейский акт, в котором предусматривалось внесение корректив в Римский договор, и уточнялся срок создания единого рынка.

С 1989 г. начинается третий знаковый период валютной интеграции в Европе. Ж. Делор, председатель Комиссии ЕС, выдвинул трехступенчатый план создания экономического и валютного союза на территории Европы [7]. Дальнейший интеграционный процесс, согласно данной программе, должен был

осуществляться в три этапа. На первом этапе предусматривалась отмена оставшихся ограничений, препятствующих свободному трансграничному движению капитала. На втором этапе предполагалось создать наднациональный орган валютного регулирования и валютного контроля, а также завершить мероприятия по сближению макроэкономических показателей стран ЕС. На третьем этапе планировалось введение единой европейской валюты.

Предложенный Ж. Делором план был заложен в основу Маастрихтского договора [8], подписанного 12 странами Европейского союза в 1992 г. и предусматривающего поэтапное формирование экономического и валютного союза. Согласно условиям Маастрихтского договора, для стран устанавливались следующие условия вхождения в экономический и валютный союз, так называемые критерии конвергенции:

• Дефицит государственного бюджета не должен превышать 3% ВВП.

• Государственный долг не должен быть более 60% ВВП.

• Уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5% средний уровень инфляции трех государств ЕС, где наблюдается наименьший уровень инфляции.

• Размер долгосрочных процентных ставок не должен быть более 2% среднего показателя долгосрочных процентных ставок трех государств ЕС, где наблюдается наименьший уровень инфляции.

• Колебания курса национальной валюты должны быть в пределах, предусмотренных механизмом обменных курсов.

Формирование экономического и валютного союза происходило в три этапа.

На первом этапе (до 31 декабря 1993 г.) были сняты ограничения на движение капиталов и осуществление платежей, а также реализовывались программы по сближению показателей экономического развития стран ЕС.

На втором этапе (с 1 января 1994 г. по 31 декабря 1998 г.) страны-члены ЕС проводили политику, направленную на достижение заданных Маастрихтским договором критериев конвергенции. Также на данном этапе был создан Европейский валютный институт.

В 1995 г. в состав европейского экономического союза вошли Финляндия, Швеция и Австрия, а в декабре на заседании Европейского совета в Мадриде была принята программа введения единой валюты, название которой было заменено с ЭКЮ на евро. Реализация данной программы предусматривала определение стран, которые соответствовали бы критериям конвергенции и были бы допущены к переходу на евро, что и осуществилось в марте 1998 г., когда Комиссия ЕС представила доклад о результатах выполнения странами Европейского союза критериев конвергенции Маастрихтского договора и на его основе рекомендовала к вступлению в валютный союз одиннадцать стран (все страны ЕС, кроме Великобритании, Дании, Швеции и Греции).

На третьем этапе формирования экономического и валютного союза (с 1 января 1999 г.) была реализована программа введения евро, которая включала три стадии:

1. С 1 января 1999 г. по 1 января 2002 г. была осуществлена окончательная фиксация курсов обмена национальных валют стран-участниц союза, перевод на евро безналичных расчетов банков и корпораций, пересчет на евро кредитов и вкладов, долгосрочных финансовых обязательств, начало работы Европейского Центрального банка и проведение совместно с центральными банками государств-стран членов ЕС единой денежно-кредитной политики.

2. С 1 января 2002 г. по 1 июля 2002 г., банкноты и монеты евро были введены в наличное обращение и национальные валюты стран-участниц ЕС стали постепенно выводиться из обращения.

3. С 1 июля 2002 г. осуществлен полный переход на евро всех видов сделок и расчетов внутри европейского экономического и валютного союза.

Определенная программой продолжительность введения евро в обращение в три года была обусловлена необходимостью подготовить общественность, банковский, финансовый, корпоративный и государственный сектор, технические средства к переходу наличных и безналичных расчетов в новой валюте.

Введение евро как общей валюты преследовало, прежде всего, цель создания зоны экономической стабильности, облегчение обменов валют и согласование экономических политик. Для достижения данной цели необходимо было создать наднациональную систему валютного регулирования и валютного контроля, вследствие чего была создана Европейская система центральных банков (ЕСЦБ), преследующая своей целью поддержание стабильности цен и оказание поддержки общей экономической политике ЕС [9].

На ЕСЦБ возложены следующие задачи: определение и проведение в жизнь валютной политики ЕС; проведение международных валютных операций, хранение и управление официальными резервами иностранной валюты государств-членов, содействие плавному функционированию системы платежей.

Структурно ЕСЦБ представляет собой совокупность Европейского центрального банка (с 1998г. преемника Европейского валютного института) и национальных центральных банков стран-членов европейского экономического и валютного союза.

После введения евро в валютную систему европейского экономического и валютного союза процесс территориального расширения ЕС не остановился, в 2004 и 2007 гг. произошло присоединение еще 12 государств Европы к сообществу.

Введение евро принесло ряд преимуществ для стран ЕС. В частности, следует отметить, что был исключен валютный риск, устранены расходы, связанные с конверсионными операциями, финансовые рынки стали более устойчивы и однородны, в значительной степени устранены организационно-технические, правовые и регулирующие препятствия на территории еврозоны, приводящие в прошлом к сегментации и разобщенности национальных рынков.

После введения евро в обращение на территории стран Европы актуализировались тенденции интернационализации данной валюты и возросла ее роль в мировой валютной системе. Монополярная Ямайская валютная система стала трансформироваться в биполярную. Удельный вес доллара США в составе валютной корзины SDR стал неуклонно снижаться, а евро — возрастать. С 01.01.2011 г. удельный вес доллара США и евро в корзине SDR практически сравнялся (41,9% и 37,4% соответственно).

Современная валютная интеграция в Европе имеет свои отличительные особенности. Основной характерной чертой является масштабность расширения. С момента начала реализации плана евро в интеграционные процессы вовлекаются все новые страны, зона евро неуклонно расширяется. На 01.01.2011 г. из 27 стран ЕС 17 (Бельгия, Германия, Греция, Испания, Франция, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Австрия, Португалия, Финляндия, Словения, Кипр, Мальта, Словакия и Эстония) вошли в европейское валютное пространство,

и евро для них является официальной валютой. Дальнейшее расширение территориально-экономического пространства ЕС является перспективой развития евро и имеет большое значение для распространения и укрепления единой валюты.

Следующей особенностью валютной интеграции в Европе на современном этапе является невысокий уровень социально-экономического развития стран кандидатов и существенные различия экономического положения стран еврозоны, усугубившиеся в условиях международного экономического и финансового кризиса. Кризис обнажил проблемы функционирования европейского валютного и экономического союза и внес свои коррективы в денежно-кредитную политику, реализуемую в еврозоне [10]. Прежде всего, за последние четыре года существенно ухудшились макроэкономические показатели всех стран мира, в том числе и стран ЕС. За период с 2007 по 2010 г. в целом по странам ЕС наблюдается снижение ВВП на 1,2%, увеличение дефицита государственного бюджета на 629,7%, государственного долга на 34,2%, рост показателя дефицита государственного бюджета к ВВП с 0,9% до 6,6%, а также показателя государственного долга к ВВП с 59% до 80,2% [11]. В странах еврозоны наблюдаются существенные отклонения экономических индикаторов от критериев конвергенции, установленных Маастрихтским договором (рис. 1).

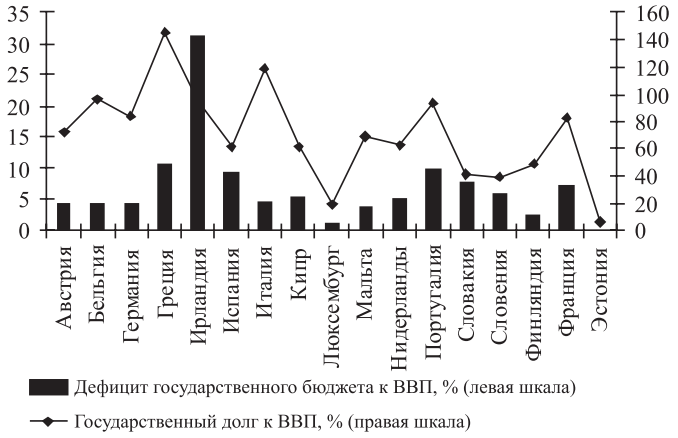

Рис. 1. Дефицит государственного бюджета к ВВП и государственный долг к ВВП стран еврозоны в 2010 г.

В сложившихся условиях евро становится все более подверженной риску и менее устойчивой валютой. Возрастает также риск распада еврозоны путем исключения из нее стран со слабой финансовой дисциплиной и существенным отклонением макроэкономических показателей от критериев конвергенции.

Нестабильность экономики стран ЕС порождает необходимость существенного пересмотра экономического и финансового механизма [12]. Особенно актуальным это представляется для еврозоны, характеризующейся напряженностью на суверенных долговых рынках, которая усиливается слабостью мировой экономики. На этом фоне в данном регионе МВФ прогнозирует снижение прироста реального ВВП с 1,8% в 2010г. до 1,1% в 2012г. [13]. Снижение темпов экономического роста в зоне евро и усиление финансовой напряженности обу-

славливают целесообразность корректировки экономической политики в целом и денежно-кредитной политики в частности.

Ключевые решения по усилению экономического управления в Европе были приняты в октябре 2010 г. на саммите ЕС. В частности, главы государств пришли к заключению о необходимости создания постоянного стабилизационного фонда зоны евро, внедрения нового механизма мониторинга кризисных тенденций в европейской экономике и ужесточения санкций против стран-нарушителей бюджетной дисциплины ЕС.

В марте 2011 г. в Брюсселе был приняты решения о координации экономической политики стран еврозоны, сводящиеся к необходимости проведения согласованной экономической, финансовой и социальной политики и фактически закладывающие основу для формирования единого экономического и финансового правительства еврозоны.

На прошедших в июле и октябре 2011 саммитах ЕС были выработаны перспективные направления выхода стран зоны евро из сложившейся кризисной ситуации. Первоочередными мерами антикризисной политики утверждены: стабилизация финансового положения Греции, обеспечение устойчивости и надежности европейских банков, разработка нового финансово-кредитного механизма, позволяющего стабилизировать еврозону, перестройка системы экономического управления, усиление финансовой дисциплины. Эффективность реализации данных мер позволит повысить устойчивость функционирования европейского экономического и валютного союза.

Сценарные условия развития валютной интеграции в Европе разнообразны. Возможны и углубление интеграционных процессов, и дезинтеграция. В то же время длинный путь к единой Европе, историческое стремление к интеграции обуславливают приоритет первого направления развития. Интеграционные процессы в регионе продолжаются и выходят на новый качественный уровень, предусматривающий институциональную перестройку системы валютного регулирования и валютного контроля европейского экономического и валютного союза, разработку новых методов и инструментов валютного механизма, способствующих повышению устойчивости и укреплению евро.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Das, D. K. International Finance: contemporary issues. London: Routledge, 1993.
2. The Treaty of Rome, 1957. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/emu_history/documents/treaties/rometreaty2.pdf
3. European Navigator. The history of the united Europe on the internet. URL: http://www.ena.lu/
4. Werner, P. Report to the council and the commission on the realization by stages of economic and monetary union in the community, 1970. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/emu_history/documentation/chapter5/19701008en72realisationbystage.pdf
5. EMU: a historical documentation. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/emu_history/index_en.htm
6. Kaelberer, M. Werner report, EMS and EMU: problems and prospects of European monetary cooperation, 1993. URL: http://aei.pitt.edu/7148/01/002383_1.PDF
7. Delors, J. Report on economic and monetary union in the European Community, 1989. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/emu_history/documentation/chapter13/19890412en235repeconommetary_a.pdf

8. Treaty on European Union, 1992. URL: http://eur-lex.europa.eu/en/treaties/dat/11992M/htm/11992M.html#0001000001

9. Protocol (no 4) on the statute of the European System of Central Banks and of the European Central Bank URL: http://www.ecb.int/ecb/legal/pdf/en_statute_from_c_11520080509en02010328.pdf

10. Economic Crisis in Europe: Causes, Consequences and Responses. Luxembourg: Office for Official Publications of the European Communities, 2009. URL: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/publication15887_en.pdf

11. Euro area and EU27 government deficit at 6.2% and 6.6% of GDP respectively, 2011. URL: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/cache/ITY_PUBLIC/2-21102011-AP/EN/2-21102011-AP-EN.PDF

12. Мазаева М.В. Глобальные интересы страхового сообщества // Экономическое поведение участников финансового рынка в условиях глобализации: монография. Тюмень: Изд-во ТюмГУ, 2009. С. 172-186.

13. Regional Economic Outlook: Europe. Navigating Stormy Waters, 2011. URL: http://www.imf.org/external/pubs/ft/reo/2011/eur/eng/ereo1011.htm