

### Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

**Евро: самая масштабная денежная реформа**

*Левчук Дмитрий Васильевич*

*Студент*

*Европейский гуманитарный университет, Международного и европейского права,*

*Гродно, Беларусь*

*E-mail: llanfajr@gmail.com*

**Левчук Д.В.**

Бакалавр богословия (Санкт-Петербургская Православная Духовная Семинария, 2007 г.), психолог (Санкт-Петербургская академия постдипломного педагогического образования, 2007 г.), бакалавр общественных и гуманитарных наук (Открытый университет Израиля, 2013 г.), бакалавр права (Европейский гуманитарный университет, 2013 г.)

*Священник Русской Православной Церкви Московского Патриархата (Беларуский Экзархат, Гродненская епархия), levchuk@prihod.info*

*г.Гродно*

В 20 веке произошла самая масштабная в истории человечества денежная реформа. Одно из самых главных достижений Европейского союза (ЕС). В двенадцати европейских странах национальная валюта была заменена новой денежной единицей – евро.

По окончании Второй мировой войны предпринималось много попыток урегулировать валютный курс. Экономический союз, предусмотренный Римским договором (1957 г.), не предполагал создания валютного союза. С 1944 до 1971 гг. наиболее эффективно с международными валютными обменами справлялась система Бреттон-Вудса – международная валютная система (МВС) управляемая Международным валютным фондом и основанная на привязке американского доллара (USD) к золоту, а остальные мировые валюты привязаны к USD. Гибкая система курса валюты с периодической фиксацией, при которой страны замораживали свои валютные курсы по отношению к доллару, но могли и заново его зафиксировать по более высокому или низкому курсу (девальвировать или ревальвировать свои валютные курсы) в случае постоянного и существенного дефицита или избытка платежного баланса. Право флуктуации +/- 1% по отношению к официальному (паритетному) курсу.

1971 г. – кризис МВС (долг США, слишком высокие запасы USD в центральных банках государств и уменьшение золотого запаса) – система больше не основывается на золотом эталоне, устанавливается система плавающих курсов.

1972 г., Базельский саммит, установление системы «змея в тоннеле» (European Currency Snake, Snake in the Tunnel) Бенелюкс, Германия, Италия и Франция.

Тоннель: курс любой европейской валюты может колебаться в пределах +/-2,25% по отношению к ее официальному (паритетному) курсу к USD (Smithsonian Institute agreement).

Змея: внутри тоннеля, курс любой европейской валюты по отношению любой другой может колебаться в пределах +/- 1,125% от фиксированного паритетного курса.

Другими словами, плавающий курс, или «грязное плавание» курс определяемый не только стихией рынка (привязка к доллару), но и действиями центральных банков система гибких валютных курсов при вмешательстве правительства с целью предотвратить избыточные колебания или даже достичь неофициально намеченного валютного курса. Если курсы двух европейских валют расходились слишком сильно, центральные банки этих стран должны были скупать слабую валюту и продавать сильную.

Из-за сильных колебаний курсов на мировом уровне (исчезновения тоннеля) и последствий нефтяного кризиса, с 1973 г. эта система не соблюдается.

1978 г. – Бременский и Брюссельский саммиты Европейского Совета.

1979 г. – European Monetary System (EMS) вступает в силу. Связывает европейские валюты посредством режима паритетов при помощи общего эталона – European Currency Unit (ECU).

ECU валютная корзина, состоящая из всех валют 12-ти стран-членов (пропорция каждой валюты зависела от размера ВВП и объема торгового оборота с другими странами-членами). Каждый день рассчитывается стоимость ECU в различных валютах стран-членов ЕС на основе обменных курсов.

В марте 1979 г. появляется Exchange Rate Mechanism (ERM) Европейского экономического сообщества полуфиксированная система, при которой страны-участники позволяют колебаться одной валюте относительно другой только в пределах установленного диапазона, но устанавливается фиксированный курс каждой валюты по отношению к центральному курсу ECU, на основе которого рассчитываются паритеты между курсами национальных валют.

Допускаемый предел колебаний курса валюты по отношению к фиксированному курсу  $\pm 2,25\%$ . Если какая-либо валюта достигла верхнего или нижнего уровня диапазона по отношению к другой валюте ERM, приходилось вмешиваться двум другим странам с целью поддержания колебания валютного курса в рамках дозволенного диапазона. Центробанки стали продавать более устойчивую валюту и скупать менее устойчивую; в случае с устойчивой валютой процентные ставки понижались, в случае с неустойчивой валютой повышались.

Исключения – Италия (предел колебаний  $\pm 6\%$ ) и Великобритания (участвует в ERM только с 1990 г.). Все валюты ERM имели плавающий курс по отношению к другим валютам, не входящим в ERM.

В условиях системы замороженных валютных курсов страны должны соблюдать конвергенцию экономик находиться на одном уровне экономического цикла и иметь одинаковые уровни инфляции и процентных ставок. Однако фиксированные курсы валют к ECU неоднократно менялись из-за различий в развитии экономик, валютных спекуляций (1980-1987, 1993).

1988 г. – план Делора предлагает три этапа по формированию экономического и валютного единства внутри ЕС:

- сближение показателей экономического развития и либерализация движения капитала;
- создание European Monetary Institute (EMI) и усиление координации национальных денежных политик стран-членов;
- введение единой валюты, заменяющей национальные валюты.

Предложения, содержащиеся в плане Делора, по формированию экономических и

финансовых объединений в странах ЕС, приняли свою окончательную форму в Мaaстрихтском договоре (февраль 1992 г.). Договор предполагает создание экономического и валютного союза (ЭВС), нацеленного на гармонизацию экономических и денежных политик стран-членов с целью установления единой валюты – евро. Формирование подразделяется на три этапа.

Этап 1 (1 июля 1990 – 31 декабря 1993 г.) – сближение экономик и принцип свободы движения капитала: все преграды для движения капитала – как для граждан, так и для предприятий должны быть устранены.

Article 63 TFEU: "*... all restrictions on the movement of capital between Member States and between Member States and third countries shall be prohibited*" (ex Article 56 TEC).

1 января 1993 г. либерализация финансовых услуг.

Исключения Article 66: «*Where, in exceptional circumstances, movements of capital to or from third countries cause, or threaten to cause, serious difficulties for the operation of economic and monetary union, the Council, on a proposal from the Commission and after consulting the European Central Bank, may take safeguard measures with regard to third countries for a period not exceeding six months if such measures are strictly necessary*» (ex Article 59 TEC).

Тем не менее, для стабильного функционирования ЭВС необходимо усиление координации экономических политик – общие направления в сфере денежных и бюджетных политик, интенсификация сотрудничества между центральными банками, участие всех валют в ERM. Иначе, в условиях свободного движения капитала, весь капитал уйдет в страны с наиболее благоприятной политикой. Подготовка по учреждению ЕМІ, который стал предшественником Европейского центрального банка (ЕЦБ).

Этап 2 (1 января 1994 – 31 декабря 1998 г.) – усиление координации национальных экономических и денежных политик стран-членов, чтобы обеспечить ценовую стабильность и сокращение бюджетного дефицита. Для этого во Франкфурте-на-Майне был создан ЕМІ, обеспечивающий функционирование EMS и сотрудничество центральных банков (координация кредитно-денежных политик посредством усиления сотрудничества между центральными банками и подготовка к введению единой валюты).

Кроме того, страны-члены обязаны изменить статус центральных банков (обеспечить их независимость по отношению к политической власти), а также вводится запрет на прямое приобретение центральными банками долгов государства.

Для перехода на третий этап страны-кандидаты должны соответствовать следующим пяти критериям (известны как критерии конвергенции):

1. Стабильность цен: уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5 % средний уровень трех стран-членов ЕС с наиболее низким уровнем инфляции.

2. Стабильность валютного паритета: на протяжении по меньшей мере двух лет должны соблюдаться пределы колебаний валютного курса, предусмотренные механизмом обменных курсов, без девальвации по отношению к валюте других стран-членов ЕС.

3. Ограниченный бюджетный дефицит: бюджетный дефицит должен составлять менее 3 % от ВВП.

4. Ограниченная государственная задолженность: государственная задолженность должна составлять менее 60 % от ВВП.

5. Гармонизация процентных ставок (основание – долгосрочные государственные

облигации): долгосрочные процентные ставки не должны превышать более чем на 2 % средний показатель для трех стран с наиболее низким уровнем инфляции.

Этап 3 (начавшийся 1 января 1999 г.) введение единой валюты Евро в 11 (теперь 17) странах, заменяющей национальные валюты.

31 декабря 1998 г. окончательно зафиксирован конверсионный курс евро.

В декабре 1995 г. определен порядок перехода к евро:

А) Запуск ЭВС (начало – 1 января 1998 г.; максимум – год).

Принимается решение о переходе на единую валюту и фиксируется список стран-членов (Брюссельский саммит 1998 г.). Создается Европейская система центральных банков и ЕЦБ. Подготовка банковских и финансовых секторов стран-членов к переходу на единую валюту. Начинается производство банкнот и монет евро.

В) Переходный период (начало – 1 января 1999 г.; максимум – 3 года).

Начало функционирования ЭВС. ЕЦБ фиксирует неизменяемые паритеты валют к евро и начинает осуществлять единую денежную политику. Национальные валюты продолжают использоваться, но постепенно вводится евро – сначала в банковской сфере и для крупных финансовых операций, а затем и для потребителей. Информационная кампания о пользе и процессе введения евро.

С) Финальные изменения и генерализация единой валюты (начало – 1 января 2002 г.; несколько недель).

Национальные банкноты и монеты изымаются из циркуляции, и единая валюта становится единственным платежным средством на территории Еврозоны. Параллельно этому процессу на Европейском саммите в Дублине в 1996 г. было решено о создании Европейской валютной системы-2 (EMS-II) для валют стран, которые не отвечают критериям вступления в Еврозону. На основе EMR-II, вступившем в силу 1 января 1999 г. в связи с введением евро, паритеты между валютами стран фиксируются через евро, а пределы колебания обменных курсов определены достаточно широко: +/- 15%.

Введение евро является очень важным этапом развития ЕС и самой значительной денежной реформой за всю историю. Введение евро – это фактически реализация идеи Общего рынка и ЭВС. Появление евро, обусловленное успехом общего рынка, оказывает положительное влияние на стабильность экономики, необходимой для дальнейшего роста. Благодаря этому увеличивается конкуренция и стимулируется появление новинок, высвобождаются ресурсы сфер социального обеспечения и образования – очевидная польза для потребителей. Евро также способствует политическому и экономическому укреплению ЕС.

Использование единой валюты имеет как достоинства, так и недостатки для стран-членов ЕС. А будущее евро зависит от роста рынков капитала в Еврозоне.

### Литература

1. De Grauwe Paul, *The Economics of Monetary Integration*, 4th Edition, Oxford University Press, 1999.
2. “Economic and Monetary Union” in Jones Robert A., *The Politics and Economics of the European Union*, 2nd ed., Edward Elgar Publishing, 2001, pp. 287-314.
3. “EU Monetary Integration” in El-Agraa Ali M. (ed.), *The European Union: economics and policies*, 7th Edition, Financial Times Prentice Hall, 2004, pp. 144-184.

4. Hitiris Theodore, European Union Economics, 5th edition, Financial Times Prentice Hall, 2002.
5. “The Euro: the Ultimate Currency Reform?” in Neal Larry, The Economics of Europe and the European Union, Cambridge University Press, 2007, pp. 94-114.