Ссылка: Бурденко Е.В., Тутунина О. История и перспективы развития единой европейской валюты// Наука и образование. Новые технологии. – М.: ИИЦ МГУДТ. 2004. с. 156-169.

<http://elibrary.ru/item.asp?id=24891929>

ИСТОРИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ

Бурденко Елена Викторовна - почетный работник высшего профессионального образования, кандидат экономических наук, доцент кафедры политической экономии Российского экономического университета им. Г.В. Плеханова,

ResearcherID: E-3369-2014

orcid.org/0000-0001-5073-5062

burdenko-ev@yandex.ru

Тутунина О – студентка Российской экономической академии им. Г.В. Плеханова.

Аннотация

В статье рассмотрен исторический аспект европейской интеграции, этапы введения единой европейской валюты - ЕВРО.

Ключевые слова: валюта, Европейский союз, интеграция, история евро.

THE HISTORY AND PROSPECTS OF DEVELOPMENT OF THE SINGLE EUROPEAN CURRENCY

Burdenko, Elena V. - honorary worker of higher professional education, PhD, Assistant Professor of the Department for Political Economy of the Plekhanov Russian University of Economics,

ResearcherID: E-3369-2014

orcid.org/0000-0001-5073-5062

burdenko-ev@yandex.ru

Tutunina O. - student of Plekhanov Russian Economic Academy.

Abstract

Articles considered in the historical aspect of the European integration, phases of the introduction of the single European currency - the EURO.

Keywords: European Union currency, the euro, the history of integration

УДК: 330.8

ИСТОРИЯ И ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ

Бурденко Е.В., Тутунина О., Российская экономическая академия им.

Г.В.Плеханова

В Европе уже пять лет функционирует Экономический валютный союз и новая валюта - евро. Судя по тому, как проходило вживание новой валюты в экономику Европы и других стран можно сказать, что мировая экономическая теория получила ещё одно блестящее подтверждение работы тщательно спланированных экономических механизмов. Предполагалось, что евро станет мощным противовесом американскому доллару и укрепит позиции ЕС в этом отношении, ведь Европейский союз - единственная из интеграционных группировок мира, которая полностью закончила формирование единого внутреннего рынка и добилась цели в создании экономического и валютного союза. Объединения: Североамериканское соглашение о свободной торговле (НАФТА), Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) и др. - пока не имеют столь развитых интеграционных механизмов и систем управления [1].

Что именно лежало в основе идеи создания новой европейской валюты? В конце девяностых годов прошлого века ситуация в мире складывалась следующим образом. Оправившаяся после кризиса 80-х, экономика США переживала период небывалого расцвета. Начавшаяся в конце 80-х годов «долларизация» мировой экономики привела к тому, что многие

развивающиеся страны начали «привязывать» курс национальных валют к американскому доллару. Можно спорить о плюсах и минусах таких «нововведений», однако факт остаётся фактом – доллар становился главной международной расчётной единицей. На Востоке продолжалась экспансия Японии, экспортно-ориентированная промышленность которой наращивала объёмы выпускаемой продукции. Рост цен и желание удержать их на «конкурентных» уровнях привели к тому, что японские предприятия начали выносить производство в другие страны Юго-Восточной Азии. Результат налицо: увеличившийся спрос на японскую йену для импорта полученной прибыли привёл к тому, что Дальний Восток и Юго-Восточная Азия стали обнаруживать явные признаки «йенизации».

В Европе все большее значение приобретала немецкая марка, ставшая для многих европейских стран резервной валютой. Наряду с немецкой маркой имел хождение и швейцарский франк – валюта, традиционно пользовавшаяся спросом в качестве «валюты-убежища» и расчётной единицы для клиринговых операций. Английский фунт стерлингов также пользовался немалым спросом, как из-за высоких процентных ставок, так и потому, что экономика страны переживала не меньший по сравнению с США расцвет.

Один из трёх центров развития мировой экономики был по-прежнему раздроблен в плане международных расчётов, а плавающие расчётные курсы, введенные после распада Бреттон-Вудской системы, приводили к значительным рискам в плане, как экспортно-импортных операций, так и в «возврате» прибыли даже из соседнего государства. Другими словами, Европа, где каждое государство имело свои таможенные пошлины, валюту, правила импорта, экспорта и ведения финансовых операций, стояла перед необходимостью объединения.

1 января 2002 года свершился факт создания единой европейской валюты, к которому европейские государства готовилась около 20 лет, а шли к этому решению ещё дольше. На сегодняшний день евро является, возможно, не

очень устойчивой валютой, но единственной в мире, которая противостоит доллару, и уже давно обогнала йену.

Для полной интеграции всех финансовых рынков на основе евро потребовалось несколько лет, однако предыдущие попытки европейской интеграции заняли гораздо больше времени. План Делора, предложенный в 1987 г. и принятый двумя годами позже, стал первой важной вехой, с появлением которой идея создания ЭВС получила энергичную, деятельную и оптимистическую поддержку. Маастрихтское соглашение 1991 г. закрепило успех: евро стало реальностью, спустя пять десятилетий после первых попыток валютной интеграции, сделанных ещё в 1958 г. Путь к полной реализации программы был отмечен тремя основными этапами.

Первый – подготовительный этап к введению единой европейской валюты фактически начался в июле 1990 года одновременно с полной отменой валютных ограничений по движению капиталов в ЕС. Основное внимание было уделено сближению уровней экономического развития, снижению темпов инфляции и сокращению бюджетного дефицита.

После длительного подготовительного периода лидеры 15 стран Европейского Союза (Австрия, Бельгия, Дания, Германия, Греция, Ирландия, Испания, Италия, Португалия, Люксембург, Нидерланды, Франция, Финляндия, Швеция и Соединённое Королевство) на встрече в Брюсселе в мае 1997 года решили, что, начиная с января 1999 г., в 12 странах Евросоюза вводится новая Экономическая Валютная система и денежная единица евро, которая стала основой валютной системы [2, 3].

Вместо Европейского валютного института был создан Европейский Центральный Банк (ЕЦБ) - новый наднациональный орган со штаб-квартирой во Франкфурте. Он проводит независимую финансовую политику, по определению учётных ставок в зоне евро, котировке евро по отношению к другим валютам. Банк располагает общим резервом почти в 50 млрд. евро. Руководство ЕЦБ составили 12 управляющих центральными национальными

банками, и ещё 6 назначенных в Брюсселе членов дирекции. Возглавил банк голландец Вим Дейсенберг - президент Европейского валютного института, предшественника ЕЦБ. Через 4 года после создания, его на этом посту сменил бывший председатель Центрального банка Франции Жан-Клод Трише [2, 3, 4, 5].

Главы государств и правительств достигли политического компромисса, назвав единую валюту «евро». По мнению всех 15 стран ЕС, оно отражает историческую и культурную общность региона и в то же время является достаточно нейтральным, не вызывая никаких национальных ассоциаций. Против сохранения названия экую решительно выступала Германия, утверждая, что за ним в общественном сознании будет тянуться шлейф прошлых неудач европейской валютной интеграции, валютных кризисов и инфляции. Существовала и другая веская причина: аббревиатура совпадала с названием старинной французской монеты, чеканившейся в золотом и серебряном исполнении с XIII в. до первой трети XIX в. и имевшей широкое хождение в Западной Европе. Евромарка также не подошла, так как французы увидели в этом названии «что-то слишком германское».

В конце 1996 г. Европейский валютный институт одобрил вариант художественного исполнения банкнот евро, основанный на архитектурных стилях Западной Европы. На банкнотах изображены не конкретные архитектурные памятники или сооружения, а их собирательные образы и детали, характерные для европейских архитектурных стилей различных эпох - от древних до современности. Помимо этого, бумажные знаки имеют надпись «евро» латинскими и греческими буквами, изображение флага ЕС, реквизиты эмитента и подпись президента ЕЦБ. Они также снабжены соответствующей системой защиты от подделки.

По стандартам ISO (Международная организация стандартизации - International Organization for Standardization) евро присвоен буквенный код валюты - EUR и цифровой код - 978.

1 EURO = 100 EURO cent.

Для введения единой европейской валюты страны Европейского союза должны удовлетворять следующим критериям:

1. Уровень инфляции не должен превышать более чем на 1,5% средний уровень трёх стран-членов ЕС с наиболее низким уровнем инфляции.
2. Государственная задолженность должна составлять менее 60% от ВВП.
3. Государственный дефицит должен составлять менее 3% от ВВП.
4. 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.
5. Долгосрочные процентные ставки не должны превышать более чем на 2% средний показатель для трёх стран с наиболее низким уровнем инфляции.

Условия действительно жёсткие, но без их выполнения, убеждены финансисты, переходить на единую валюту было бы бесполезно, ибо попросту начнётся перекачка национального богатства из более развитых стран в менее процветающие, за чем последует обесценивание и в перспективе - угроза полного краха как собственно валюты, так и экономической системы союза в целом [13, 14, 15].

В мае 1998 г. Европейский совет определил 12 стран, которые отвечали критериям конвергенции и вошли в евро-пространство. Оставшиеся страны Скандинавии и Великобритании имели возможность присоединиться, но они выразили желание сделать это на более поздних этапах. Греция, стремившаяся присоединиться, не смогла сразу войти в евро-зону, так как она не отвечала критериям вступления в валютный союз, но она присоединилась немного позднее.

В число 12 государств, объединившихся в Евроленд, вошли Германия, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды, Люксембург, Ирландия, Австрия, Испания, Греция, Португалия и Финляндия.

Второй этап начался 1 января 1999 г. На этом этапе ставки обменных курсов были окончательно и бесповоротно зафиксированы. Евро стала номиналом облигаций новых правительственных займов, единицей котировок на денежных рынках и валютой, в которой производятся межбанковские расчёты. Физическим лицам было разрешено хранить евро на банковских счетах и осуществлять платежи в евро, однако ни банкноты, ни монеты в евро ещё не были выпущены в обращение.

С января 1999 г. до 2002 г. расчёты в евро должны были осуществляться только в безналичной форме, а с 1 января 2002 г., (на третьем этапе ввода), евро вошёл в обращение в семи купюрах от 50 до 500 единиц. На этом этапе произошёл полный переход к единой валюте. Евро стал вторым законным платежным средством обязательным к приёму любым торговым предприятием. Через шесть месяцев после выпуска евро в обращение национальные валюты перестали быть законным платежным средством, но ещё в течение некоторого времени они принимались банками для обмена. А к 1 июля 2002 г. евро стал единственным законным платежным средством в пределах ЭВС [2, 3, 4].

Евро - новая валюта, не все верят в её «силу» и способность стран ЕВС оперативно и консолидировано реагировать на динамичную конъюктуру мирового рынка (12 стран, следовательно, 12 правительств, которые преследуют свои собственные национальные интересы). Для обыкновенных людей этот вполне логичный факт ставит под сомнение степень доверия к евро, и большая часть населения планеты пока что придерживается мнения, что «доллар невозможно убить».

В целом, сомнения относительно целесообразности валютного союза были велики, даже внутри стран-членов ЕС. В Германии оптимизм в этом плане был весьма сдержан. Вполне оправдано раздражение, связанное с тем, что ради сомнительной еврорюлоты пришлось отказаться от самой стабильной в мире национальной валюты, каковой являлась немецкая марка.

Население Германии в целом не одобряет отмену своей валюты. Согласно проведенным в Германии исследованиям, больше половины немцев (54%) хотели бы возвращения доброй «твердой дойчмарки». Довольны новой единой валютой только 37% немцев. При этом разочарование в евро особенно велико в Восточной Германии, где за возвращение марки высказались 60% жителей. По данным социологов в целом по стране 81% населения по-прежнему живут в «двойном финансовом измерении», не смотря на окончательное исчезновение дойчмарок, немцы в уме пересчитывают евро на марки и обратно. Главным недостатком при пересчёте с марки в евро стало то, что первоначально считалось достоинством новой валюты, - легкость пересчёта. В то время как в других европейских странах, в силу трудностей с пересчётом, многие давно от него отказались, трое из пяти немцев по-прежнему в уме пересчитывают цену в марках и никак не могут привыкнуть к новой денежной единице.

Отрицательное отношение к валютному союзу было и у Великобритании. Очевидную сдержанность проявляли (и проявляют) и другие страны-члены ЕС за исключением Франции, которая самым решительным образом настаивала на создании ЕВС.

Однако политическое руководство ведущих держав Европы было твёрдо настроено на «дожимание» оппозиционеров и перелом в отношении общественности к единой валюте. Возможно, благодаря их настойчивости евро всё-таки существует.

Если всё и далее будет развиваться, как задумано, евро превратит ЕС в крупнейший экономический центр, который на равных поведёт борьбу за мировые рынки товаров, услуг и капиталов не только с Японией и другими азиатскими «тиграми», но и с США. До введения евро европейцы часто проигрывали им на международном рынке во многом благодаря отсутствию единой валюты.

И по населению, и по объему ВВП, и по доле в международной торговле страны ЕС в целом вполне сопоставимы с США и, безусловно, обгоняют Японию. До введения евро удельный вес доллара в расчётах международной торговли составлял примерно 50%, на все валюты еврозоны приходилось 30%, на японскую иену - 5%. В международных валютных резервах доля доллара была относительно выше - 61% [17, 18].

Евро, прежде всего, занял место западноевропейских валют в мировых финансах и торговле, затем, со временем, он сможет не только противостоять доллару, но, возможно, и «преодолеть» его. Большинство экономистов ожидают в дальнейшем постепенное увеличения удельного веса евро, и, прежде всего за счёт доллара, в торговле, валютных резервах и портфелях инвестиций. Ожидалось, что в зону евро будут втянуты не только 12 государств ЕС, но и остальные страны Евросоюза (к примеру, единая европейская валюта будет введена в Польше в 2009 году), а также страны-кандидаты в союз, включая государства Центральной и Восточной Европы. На сегодняшний день эти ожидания оправдались. Постепенно евро становится основной международной валютой в регионе Средиземного моря, распространяя ареал своего влияния и проникновения в страны Африки, Ближнего и Среднего Востока и далее в Азию.

Со временем евро смог стать второй резервной валютой мира и начинает постепенно вытеснять доллар из международных расчётов. По некоторым оценкам у ЕС имеется для этого реальные шансы. Если в 1983 году к американскому доллару были привязаны 34 валюты других стран, то в 1994 году - 25, тогда как 19 стран ориентировались на западноевропейские валюты, включая эю. Только к немецкой марке или корзине валют, включающей марку, были до введения евро привязаны национальные валюты Болгарии, Венгрии, Польши, Эстонии, Словакии, Словении, Чехии и Хорватии.

Единая валюта евро должна была устранить риски, связанные с обменом валют, и тем самым создать более благоприятную среду для инвесторов. Кроме того, инвесторы значительно выиграли от снятия неопределенности в отношении будущей прибыли. Согласно расчётам экспертов, обменные риски и связанные с ними затраты являлись основным препятствием роста инвестиций. По мнению экономистов, евро позволяет гражданам и предприятиям еврозоны ежегодно экономить 8 млрд. долларов благодаря исчезновению этого риска [14, 15, 16].

Как многие и ожидали, введение евро снизило инфляцию, процентные ставки и облегчило для ЕС налоговую реформу, которая давно уже буксовала и стала самым застойным участком интеграции (ЕС был разделен на 15 разнорегулируемых налоговых территорий). Только ставки НДС варьировали в различных странах от 15 до 22.5%, взимание НДС регулировало 66 различных нормативных актов (и ещё 130 исключений из них). Пользуясь разнообразием в налоговых системах, недобросовестные налогоплательщики ежегодно утаивали от обложения доходы на десятки млрд. Таким образом, евро стимулировало рост производства и занятости. Благодаря единой валюте улучшилась планируемая конъюнктура на рынке труда, рост доходов граждан и относительное сокращение расходов, в том числе на частные денежные переводы, международную связь, иностранный туризм. Что касается повышения или понижения цен, разница которых на одни и те же товары в странах ЕС была весьма заметна (например, по легковым автомобилям и бензину она составляла 20-30%, по продовольствию - до двух раз, по оплате телефонных переговоров до пяти раз), то усиление конкуренции понизило цены в сторону минимального уровня в Евросоюзе [19, 20, 21].

Введение евро способствовало увеличению прозрачности финансового рынка, что дало покупателям возможность сравнить и сопоставить цены на различные товары и услуги на едином европейском рынке и в полной мере

воспользоваться преимуществом конкуренции. Все цены в 12 странах начали исчисляться в одной валюте (при сохранении ценников и в национальных валютах до июля 2002 г.), то есть стали непосредственно сопоставимы без дополнительных перерасчётов и поправок на услуги банков и меняльных контор. В комплекс мероприятий, связанных с переходом к единой валюте входило установление единого банковского процента во всех 12 странах, что также облегчило проблему получения коммерческих кредитов. Правда, пока достижение этой цели продвигается медленно и трудно. В случае единой ставки процента кредиты проще брать в той же стране, где закупается импортный товар, а не искать по всей Европе, где процент ниже. Целому ряду стран потребовалось снизить свою банковскую учётную ставку, а это означает более дешёвый кредит и, как следствие, оживление деловой активности.

В течение первого же месяца торговли новая валюта оттеснила доллар на второе место на международном рынке облигаций. Евро избрали в качестве валюты номинирования для 49% международных выпусков облигаций (69,3 млрд. долларов), в то время как доллар - только для 40% (55,7 млрд. долларов). Саймон Медоуз, руководитель подразделения глобальных синдицированных долговых обязательств в инвестиционном банке Credit Suisse First Boston, в этой связи заявил: "Если судить по рынку облигаций, то мы теперь живём в мире двух валют".

По оценкам экспертов, евро удалось капитализировать энтузиазм европейских пенсионных и страховых фондов по поводу новых типов облигаций, в т.ч. предложения долговых ценных бумаг от европейских компаний. Дюжина ведущих институтов по управлению активами, включая Credit Suisse Asset Management и Rothschild Asset Management, организовали новые инвестиционные фонды для вложений в корпоративные облигации, деноминированные в евро. Однако уже в феврале 2002 волна ажиотажа начала спадать.

Вместе с тем, наглядно обнаружились некоторые недостатки в архитектуре ЭВС. Это особенно касается разработки норм проведения валютной и денежной политики, в рамках которых пришлось действовать правительствам стран зоны евро и ЕЦБ. Перед самым запуском евро в обращение большинство экспертов уверенно ожидали, что курс новой валюты к доллару будет расти по мере того, как инвесторы и центральные банки станут переключаться на евро. На самом же деле новая валюта уже в феврале 2000 упала примерно на 7% по сравнению с начальным курсом.

Падение курса евро в тот период отражало, в первую очередь, изменение в относительной силе американской и европейской экономик. В момент запуска общей валюты Европе предсказывали солидный экономический подъем в 1999 г. Так, сводный прогноз журнала The Economist предсказывал годовой рост производства в зоне евро на 2,6%, а в Америке - на 1,9%. Последний по времени аналогичный прогноз на 2003 год предвещал уже рост лишь на 2,1% в зоне евро и 2,8% в Америке. Однако самые свежие статистические данные показывают, что ВВП в Германии в течение четвертого квартала 2002 года уменьшился на 1,8% в годовом выражении, в то время как в США он за тот же период вырос на 5,6%. Подъем также замедлился во Франции и Италии. Поскольку на три крупнейших экономики Еврозоны приходится три четверти производства всех 12 стран ЭВС, перспективы Европы в целом выглядят более сурово. Ускорение экономического роста в Америке и замедление его в Европе должно, по логике вещей, побудить ФРС США поднять учётные ставки, а ЕЦБ - снизить их, что сделало бы доллар более привлекательным для инвесторов, чем евро [5, 6, 7].

Замедление экономического роста в зоне евро было вызвано, в первую очередь, уменьшением масштабов экспорта из-за кризиса в Японии и других азиатских странах. Удешевление евро должно оживить экспорт и, тем самым, поддержать рост экономики. Однако это не означало, как считали эксперты,

что у ЕЦБ отпала бы надобность принять решение о снижении учётных ставок. Курс новой валюты тогда упал в основном в связи с ожидавшимся снижением ставок и в ближайшем будущем вновь взлетел вверх.

Поскольку экономика зоны евро уже и так работала ниже своих возможностей, а текущий уровень инфляции в 0,8% мог упасть ещё ниже, снижение учётных ставок являлось единственным действенным средством, чтобы поддержать спрос и предотвратить всякий риск дефляции. Однако ЕЦБ не сделал этого.

Тем не менее, по прошествии четырёх лет, евро сумел заметно укрепить свои позиции на фоне недавнего ослабления доллара США, которое было обусловлено пессимизмом рынка в отношении перспектив американской экономики после войны в Ираке.

Дополнительным фактором, повысившим привлекательность евро по сравнению с долларом, стала более высокая ставка рефинансирования в зоне обращения единой европейской валюты по сравнению с учётной ставкой Федеральной резервной системы США, сниженной до 40-летнего минимума в целях поддержания американской экономики. В результате евро показал активный рост к доллару, укрепившись за несколько месяцев более чем на 9%.

«Существует вероятность того, что евро продолжит рост в ходе следующих нескольких месяцев, однако я полагаю, что он, по-видимому, близок к пику», - говорит технический аналитик Bank of Tokyo-Mitsubishi Осаму Такасима.

«Я думаю, что евро поднимется примерно до 1,20 доллара к началу 2004 года», - сказал Юния Танасе из J.P. Morgan Chase, и он не ошибся, курс евро к доллару 25.01.2004 составил 1,853 доллара.

Евро достиг рекордной отметки в своей стоимости против доллара, перевалив за уровень «запуска» января 1999 года. Евро на 26.03.2004 стоял 1,1914 доллара.

Объясняется это положительными тенденциями в самой крупной европейской экономике - Германии, а также признаками того, что правительство США, возможно, откажется от традиционной политики сильного доллара.

Потенциальными странами, которые могут поменять свой «долларовый» резерв на золотой или «евровый» является десятка стран - крупнейших мировых держателей валютных резервов: Япония, Китай, Тайвань, Южная Корея, Гонконг, Индия Сингапур, Россия и Мексика.

Выбор йены в виде резервной валюты в самой Японии невозможен, Китай по политическим соображениям вряд ли будет использовать йену, Тайвань не будет столь активным игроком по причине проамериканского руководства, а выбор золота или евро напрашивается в качестве альтернативы доллару.

На сегодняшний день процесс «введения» валюты евро можно назвать завершённым. Евро – одна из двух мировых валют, насколько жизнеспособной и устойчивой она окажется, покажут дальнейшие действия стран ЕВС и время.

Литература:

1. «Деловая Сибирь» от 22.01.2002 г. Новосибирск
2. «Европа» №1(12), Москва 2001 г.
3. «Эксперт» № 4,5,7,12 Москва 2000г.
4. «Эксперт» № 4,6,7, Москва 2001г.
5. «Эксперт» № 3,4,5,11 Москва 2002г.
6. «Эксперт» № 5,7,8,9 Москва 2003г.
7. «Эксперт» № 2 Москва 2004г.
8. «France Label» №20 Le Minister de Relation Internationale France 2000г.
9. “France Label” №23 Le Minister de Relation Internationale France 1999г.
10. “Le Monde” №2578 от 4.04.1998г. France
11. "1000 терминов рыночной экономики" Амбарцумов А.А., Стерликов Ф.Ф.
// М: Крон-Пресс, 2000.

- 12.Буторина О. "Перекуем доллары на евро"// Деловые люди № 83 2001
- 13.Буторина О. "Трудный путь к единой европейской валюте"// МЭМО №1 1998
- 14.Журнал "Проблемы теории и практики управления"// №5, 2002 г.
- 15.Журнал "Деньги и Кредит" №7, 2001 г.
- 16.Euromoney. - 2003, December.
- 17.The Economist. - 2002. - 9 May, 16 May.
- 18.Euromoney. - 2001. - April.
- 19.Журнал "Аудитор" №10, 2002 г.
- 20.Журнал "Деньги и Кредит" №11, 2001 г.
- 21.Иванов И. "Старт "зоны евро" // МЭМО №1, 2002 г.