

УДК 338.63.661

М.Р.Строганова (4 курс, каф. СиП), Н.Н.Цветкова, ст. преп.

## ЕВРО И ВАЛЮТНАЯ ПОЛИТИКА РОССИИ

В 1960-х гг. Роберт Манделл предложил простой способ стимулирования экономического роста: жесткая денежная политика и стимулирование налогов. Влияние идей Манделла можно отметить в политике Р.Рейгана, М.Тэтчер, в финансовой политике Аргентины и Чили. Считается, что работы Манделла обосновали возможность создания единой европейской валюты. С этим связано получение экономистом в прошлом году нобелевской премии. Стратегически Россия заинтересована в укреплении ЕС и евро. Геополитически для России исключительно важно, что американский «сверхплюс» будет уравниваться «суперплюсом» из 11-ти стран-участниц евро. Уже сегодня это диалог на равных. Если европейский потенциал сложить с потенциалом России, такому альянсу не будет равных в мире.

Мало кто задумывается о том, что изменения в международной денежно-валютной системе и сама эта система играли важнейшую роль в политических событиях XX века. Двадцатый век начался с высоко развитой валютно-денежной системы.

Россия получит только выгоду оттого, что с введением евро поменяется расстановка сил в Международном валютном фонде. Общее число голосов европейских государств примерно в 3 раза превысит голосующий пакет Америки (17%). Укрепит евро и то, что в 1999 году свыше половины внешней госзадолженности стран ЕС, треть межбанковского оборота и краткосрочных депозитов, а также основная часть обязательных резервов кредитных институтов будут номинироваться в единой валюте.

Всё это предоставит России уникальную возможность освободиться от диктата МВФ, а вместо его «рекомендаций» проводить внешнюю и внутреннюю политику, отвечающую собственным национальным интересам. Прежде всего, это позволит расширить кооперацию со странами ЕС.

Большое значение для европейской экономики имеют поставки российского газа, нефти, чёрных и цветных металлов. Их низкие цены позволяют государствам ЕС избегать инфляции.

Россия установила тесные связи с европейскими финансовыми структурами: Парижским и Лондонским клубами, Европейским банком реконструкции и развития. На европейском фондовом рынке размещаются российские облигации (государственные, корпоративные), акции в виде депозитарных расписок различных уровней. Самые большие вложения в наш рынок ценных бумаг делают инвесторы из стран ЕС.

Новые реалии в Европе единое хозяйственное и валютное пространство в ЕС позволяют, с одной стороны, раскрыть потенциал российского капитала – торгового, промышленного, финансового. С другой – дают возможность использовать богатейший организационный опыт, накопленный в ЕС за 50 лет. Для России важны не только его нынешние результаты, но и достижения на предыдущих, промежуточных этапах.

Российским экспортерам и импортерам, транспортным и туристическим компаниям весьма на руку то, что платежи производятся в единой валюте. Это облегчает калькуляцию издержек, устраняет курсовые разницы контрактов, удешевляет конвертацию, а также поставки, даже если они идут из разных стран ЕС. Усиление конкуренции внутри Европейского валютного союза снизит цены на импорт товаров/услуг в Россию. Наши

кредитные организации выиграют от создания с помощью евро единого рынка банковских услуг в ЕС. Сохранение высоких кредитных рисков в Европейском валютном союзе обострит соперничество между европейскими банками, между ними и англосакскими коммерческими банками за привлечение в единую Европу новых эмитентов и инвесторов (в т.ч. российских). Это подтолкнет к новым слияниям и поглощениям в банковском секторе ЕС, в котором должен участвовать и наш капитал.

Значительный выигрыш получит российский капитал от интеграции финансового рынка ЕС, где с обращением евро повысятся ликвидность, надежность, прозрачность операционных стандартов. Хождение единой валюты сократит затраты российских банков и инвестиционных компаний в операциях «спот». Исчезнут валютные риски (хотя останутся риски процентные и кредитные), выровняются ставки. Из-за конкуренции резко сократится количество фондовых бирж. Со временем они объединятся в одну, где будут котироваться все бумаги ЕС. Это снизит ещё больше операционные издержки для российских операторов.

Благоприятные условия складываются для российских инвесторов на рынке долгов государств-членов ЕС. Введение евро, минимизация валютных рисков увеличат вложение нашего капитала в европейские госбумаги, тем более что все они будут номинированы в евро и унифицированы. Это позволит сблизить операционные стандарты ЕС и России, повысить прозрачность и доходность сделок.

Российский бизнес сможет выбирать тех суверенных дебиторов, чьи обязательства гарантируют стабильную прибыль при наименьших рисках. В условиях ЕВС страны – участницы лишатся возможности диктовать свои условия, пользоваться монопольным положением на национальных рынках.

Чем интегрированнее и ликвиднее станут рынки суверенных долгов в ЕС, тем меньше будут кредитные риски для российских вкладчиков капитала, разнообразней предложения для инвестирования.