

УДК 338

О.И.Любимова, А.А.Смирнов, К.Е.Зимнухова, (4 курс, каф. МБ),  
А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## ЕВРО И ПОСЛЕДСТВИЯ ВВЕДЕНИЯ ЕВРО ДЛЯ СТРАН ЕС

Единая европейская валюта существует четыре года, из них три года - в безналичном режиме. В Европейский Экономический Валютный Союз (ЕВС) на сегодняшний день входит 12 государств из 15 стран-участниц ЕС.

Для того, чтобы государство стало членом ЭВС, его макроэкономические показатели должны отвечать критериям конвергенции. К ним относятся следующие критерии (ст.109. j(1) Маастрихтского договора): инфляция – максимум 3% превышения среднегодового уровня инфляции трех государств Европы со стабильным уровнем цен; процентная ставка – максимум 2% превышения от уровня трех государств Европы со стабильным уровнем цен; обменный курс национальной валюты – равномерное, без значительных колебаний состояние обменного курса за последние 2 года в рамках ЕВС; дефицит государственного бюджета – максимум 3 % от валового внутреннего продукта (ВВП); государственный долг – максимум 60 % от ВВП.

Наличный евро введен в обращение в 2002 году (1 января 1999 года были зафиксированы валютные курсы евро к национальным валютам стран-участниц зоны евро. Евро используется только в безналичных расчетах). Введение евро оказало влияние на все стороны деятельности всех экономических субъектов.

В первую очередь, введение евро оказало наиболее существенное влияние на банковскую сферу и рынок капиталов. Имела место волна слияний европейских банков и рост численности заключаемых ими соглашений о сотрудничестве. Евро открыл для европейских банков новые каналы и сферы деятельности, позволил ускорить реорганизацию их структур в европейских масштабах, снизить операционные издержки.

Была создана новая система расчетов, основанная на ЕЦБ: Система валовых расчетов в реальном времени (Real Time Gross Settlements — RTGS). Все RTGS связаны между собой через механизм TARGET (Trans-European Automated Real Time Gross Settlement Express Transfer). Доступ в TARGET открыт только через RTGS, и все платежи контролируются ЕЦБ.

Главная слабость евро как валюты состоит в том, что за ним стоит не единое суверенное государство с четко определенными интересами и политическими целями, а конгломерат различных государств. Альтернативным, не зависящим от правительств средством борьбы с экономическими кризисами, является географическая и социальная мобильность рабочей силы. Однако, в Европе она весьма низка, в первую очередь из-за языковых и культурных барьеров. В результате, в условиях ЭВС циклические и иные спады производства в отдельных странах становятся более острыми, нежели в его отсутствие.

Передача валютной и кредитно-денежной политики в ведение союза лишила национальные государства главных средств антикризисного регулирования, в то время как союз, по определению, не может приспособлять свою политику к текущим нуждам отдельных стран. Единая валютная политика, могла бы быть эффективной лишь в том случае, если бы страны, входящие в зону евро, имели бы одинаковый уровень развития.

Относительно "твердый" евро не выгоден, в первую очередь, слабым странам, а относительно "мягкий" евро повредит интересам наиболее развитых стран. Неоднородность социально-экономических структур повлекла за собой неодинаковую «проводимость» денежно-кредитной политики ЕЦБ на территории союза, что снизило общую эффективность.

В мае-июне 2003 года евро достиг своего максимума за время существования единой валюты (27 мая 2003 года курс евро составил \$1,1932). Проблема, однако, состоит в том, что евро вырос в результате негативной переоценки перспектив американской экономики, а не в результате позитивной переоценки перспектив экономики европейской. Значительно сокращается экспорт, снижаются прибыли корпораций, получаемые за рубежом, что для европейских компаний является существенной потерей. Германия после введения единой валюты подверглась значительному инфляционному давлению. Год, в течение которого евро ощутимо подорожал, оказался для Германии (ведущая экономика ЕС, которая составляет около 1/3 экономики еврозоны) наихудшим с 1993 года. В 2002 году германский ВВП вырос всего на 0,2% (в 2001 году - на 0,6%). В этом году ожидается рост на уровне 0,3%. В стране самая высокая за последние четыре года безработица. Дефицит бюджета превысил пороговые для вхождения в зону евро стран 3 % ВВП

За вступление в еврозону открыто выступал в марте 2003 года премьер-министр Великобритании Тони Блэр. Дело в том, что британская экономика плотно интегрирована в экономическую систему ЕС, с другой стороны, все еще не сделан один из главных шагов – введение единой валюты. Принятие евро в качестве валюты вместо британского фунта в сложившейся ситуации не вполне выгодно. Лондон потеряет возможность проводить самостоятельную денежно-кредитную политику, а в условиях относительно слабой открытости экономик стран еврозоны и "зарегулированности" финансовых рынков ЕС Великобритания просто не сможет воспользоваться потенциальными возможностями единой валюты.

Вместе с тем, в Европе наблюдается приток иностранного капитала. Центробанки постепенно начинают увеличивать долю евро в резервах. Введение евро усилило процесс диверсификации инвестиционных портфелей.

Таким образом, введение евро повлекло за собой ряд глубоких перемен на денежных рынках: резко сокращаются валютные риски (но вместе с тем, можно говорить о «вкладе», который евро внес в нестабильность валютных рынков), ускоряется процесс интеграции фондовых рынков, увеличивается емкость и «прозрачность» денежных рынков, что делает кредитные ресурсы более доступными, усиливается тенденция снижения кредитных рисков. В связи с исчезновением валютного компонента существенно возросло значение других факторов ценообразования и, как следствие, – повышение степени открытости национальных рынков; усиление конкуренции между ними; изменились принципы формирования портфелей финансовых инструментов; появились стимулы для ускорения концентрации европейских бирж. В целом, глубокая перестройка финансовых рынков Европы неизбежно будет способствовать их гармонизации и постепенному движению в сторону стандартов финансового рынка США, которые сегодня являются своеобразным эталоном.

Таким образом, в странах еврозоны, где на национальном уровне уже отсутствует возможность управлять курсом валют и процентной ставкой, все большее значение приобретает гибкость рынка труда, товаров и капитала.

Введение единой валюты снижает некоторые затраты, связанные с переводом одних денежных единиц в другие и риском изменения обменных курсов. Уменьшение такого риска и стабилизация цен способствуют ускоренному развитию экономики, но не гарантируют его – оно зависит не от проведения в жизнь экспансивной монетарной политики, а от микроэкономических реформ. Для усиления стимулирующего воздействия на развитие Европы необходимо повысить гибкость рынка рабочей силы, улучшить

предпринимательскую среду, ограничить вмешательство государства в хозяйственную жизнь, ввести в действие более эффективную систему налогообложения и предоставления субвенций.