

УДК: 339.738

Ю.С.Батаказина (3 курс, каф. МЭ), А.Р.Каньковская, к.э.н., доц.

## ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ

С 1 мая 2004 г. 10 государств – Венгрия, Кипр, Латвия, Литва, Мальта, Польша, Словакия, Словения, Чехия и Эстония – стали полноправными членами Европейского союза. Через некоторое время – примерно в 2008 г. – первые из них смогут войти в зону евро.

Между тем ЭВС может стать действительно сбалансированной и динамично развивающейся структурой лишь при условии, что такой важный надстроечный компонент европейской интеграции как проводимая независимым ЕЦБ единая денежно-кредитная политика будет опираться на тесно интегрированные базисные структурные компоненты. Для реализации этой задачи наиболее актуальным становится решение проблемы соответствия стран ЕВС критериям теории оптимальной валютной зоны (ОВЗ). В соответствии с основным постулатом теории ОВЗ, две и более страны получают экономические выгоды от проведения единой денежно-кредитной и валютной политики, в том числе, путем фиксации курсов валют по отношению друг к другу, в том случае, если экономические циклы этих стран имеют весьма высокую степень корреляции между собой. Важным критерием ОВЗ является высокая степень взаимной открытости экономик стран-членов, определяемой, в частности, как отношение объема внешней торговли к ВВП.

По мнению ряда зарубежных экономистов, проблема поддержания ценовой стабильности и общего макроэкономического равновесия в условиях сохраняющейся недостаточной степени корреляции экономических циклов между странами Евросоюза еще более осложнится в результате расширения ЕС за счет стран Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ), переживающих более острые структурные проблемы, чем страны Евросоюза. Руководство ЕС приняло трехэтапный план вступления стран ЦВЕ в ЭВС.

Согласно решению сессии Европейского совета в Ницце (декабрь 2000 г.), переход стран-кандидатов на единую валюту осуществляется в три этапа. На первом – до вступления в ЕС – каждая страна была полностью самостоятельна в определении валютной политики и в выборе режима валютного курса. В это время главным было проведение структурных реформ и реформ на микроуровне.

На втором этапе – после вступления в ЕС – страна обязана подчиняться принципам общей экономической политики Союза и постепенно готовить свою денежно-кредитную систему к переходу на евро. Валютная и денежно-кредитная политика также становится предметом общего интереса ЕС, но свобода в выборе режима обменного курса сохраняется. В это время страны ЦВЕ будут находиться в том же положении, что и страны, не присоединившиеся к зоне евро: Великобритания, Дания и Швеция.

На третьем этапе новые государства-члены подключатся к механизму регулирования обменных курсов (МОК-2) и через какое-то время приступят к выполнению критериев конвергенции. Дальше на основе подготовленных Европейской комиссией и Европейским центральным банком (ЕЦБ) докладов о конвергенции Совет ЕС примет решения (отдельно по каждой стране) о допуске в Экономический и валютный союз.

Присоединение новых стран к ЭВС ставит перед ними комплекс проблем и задач. Их можно разделить на пять групп: 1) реальная экономическая конвергенция с нынешней зоной

евро; 2) выполнение маастрихтских критериев (номинальная конвергенция); 3) выбор оптимальной денежно-кредитной и валютной политики до вступления в ЭВС; 4) развитие финансовых рынков и 5) риск «евроизации» внутреннего обращения до официального перехода на евро. Рассмотрим эти проблемы.

#### 1. Реальная экономическая конвергенция.

Смысл этого процесса состоит не столько в том, чтобы догнать нынешний состав ЕС по уровню экономического развития, сколько в том, чтобы приблизить структуру экономики стран ЦВЕ к соответствующей структуре Евросоюза и добиться устойчивого роста. Новым членам ЕС непросто приспособиться к общей экономической политике Союза, в основном из-за особенностей переходной экономики и отличия ее механизмов от механизмов развитой рыночной экономики.

#### 2. Номинальная конвергенция.

Поддержание низких темпов инфляции является важнейшим условием вступления в зону евро. Однако здесь, как считают эксперты ЕЦБ, новые участники Союза могут столкнуться с серьезными препятствиями. В их числе дальнейшая либерализация цен и дерегулирование рынков; ускоренный рост производительности труда в экспортных отраслях (эффект Балаша-Самуэльсона); рост зарплаты, в том числе в связи с присоединением к ЕС; рост в отдельные годы бюджетных дефицитов. Критериями являются также устойчивость обменных курсов, относительная величина государственного долга и норматив дефицита государственного бюджета (3-процентный лимит). Отметим, что последний в 2003 г. из 10 вступающих стран выполняли только четыре: Эстония, Латвия, Литва и Словения.

#### 3. Режим обменного курса.

Страны ЦВЕ применяют сейчас самые разные режимы валютных курсов: от исключительного жесткого – валютного управления – до полностью свободного плавания. Однако поддерживать стабильность на валютных рынках им гораздо сложнее, чем западному крылу ЕС. Причины этого кроются в размерах валютных рынков, в специфике переходной экономики и, отчасти, в самом расширении ЕС. Столь небольшие рынки априори больше подвержены колебаниям, чем крупные и ликвидные. Важнейшей методологической проблемой денежных властей стран ЦВЕ является то, что она неминуемо будет иметь две основные цели: поддержание низких темпов инфляции и долгосрочная стабилизация курса национальных валют относительно евро. Подключение к коллективному механизму обменных курсов пройдет легче для тех стран, которые сейчас практикуют режим валютного управления или фиксированного курса к евро. Те государства, чьи валюты сейчас находятся в свободном плавании, должны будут поместить их в коридор, т.е. официально объявить допустимые пределы колебаний, что невольно создает ориентиры для валютных спекулянтов. Согласно официальной позиции руководства ЕС, односторонний переход стран ЦВЕ на евро считается недопустимым.

#### 4. Финансовые рынки.

Эксперты Бундесбанка обращают внимание на то, что финансовые рынки восточной и западной частей ЕС сильно отличаются по своей структуре. В отношении финансового сектора главными требованиями являются:

- наличие эффективной системы финансового посредничества;
- достаточность акционерного капитала банков;
- удовлетворительно функционирующая система банковского надзора.

Гораздо сложнее обстоит дело с рынками капиталов. В предстоящие 10-20 лет их качественные характеристики, в том числе, объем и ликвидность, наверняка будут отставать от западноевропейских.

Вновь присоединившиеся к Евросоюзу страны, несмотря на десятилетний подготовительный период, отстают от ЕС-15 по уровню экономического развития. Что еще важнее, в ряде областей имеются существенные отличия в структуре и механизмах экономики, перспективы преодоления которых не ясны с точки зрения как сроков, так и методики. Если переход новых стран на евро растянется больше чем на 5–10 лет, это может привести к росту

напряженности внутри ЕС, осложнить выработку коллективной позиции Союза по важнейшим вопросам.