

УДК 388.2

Ю.А.Иванова, Т.А.Михалкина, А.И.Кулешова, А.С.Пучнина (4 курс, каф. МБ),  
А.А.Миролюбов, к.э.н., доц.

## ЕДИНАЯ ЕВРОЗОНА И ПРОБЛЕМЫ ВОШЕДШИХ В НЕЕ СТРАН

Начало процесса введения евро было положено в декабре 1991 г., когда руководители государств-членов Европейского сообщества подписали Маастрихтский договор, которым предусматривалось создание Экономического и валютного союза (ЭВС) и введение единой валюты. После семи лет бурных дискуссий и напряженной подготовительной работы ЭВС стал реальностью. Первоначально в его состав вошли 11 государств: Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалии, Финляндия и Франция. Присоединение к ЭВС остальных четырех стран Евросоюза – Великобритании, Дании, Швеции и Греции – является делом времени.

С 13 марта 1979 г. начала функционировать Европейская Валютная Система в составе 8 стран: Германия, Франция, страны Бенилюкса, Италия, Ирландия, Дания. Механизм ЕВС образовывали три элемента: европейская валютная единица – ЭКЮ; режим совместного колебания валютных курсов – «суперзмея», Европейский фонд валютного сотрудничества,

В декабре на заседании Европейского Совета в Мадриде было принято решение о введении с 1 января 1999 г. единой валюты, а также решен вопрос относительно ее названия. Главы государств и правительств достигли политического компромисса, назвав единую валюту «евро».

Перечислим проблемы, возникшие при введении евро:

- несоответствие финансовых систем стран-участниц высоким критериям единой валюты;
- нестабильность экономического роста в некоторых странах-участницах;
- сокращение экспорта, происходящее за счет значительного удорожания товаров;
- курс ряда национальных валют оказался искусственно завышен;
- "проблема округления";
- падение промышленного производства;
- замедление темпов экономического роста;
- рост безработицы;
- увеличение бюджетного дефицита;
- расход части золотовалютных резервов для поддержания курса валюты.

Одной из целей Евросоюза при вводе евро было создание валюты, способной конкурировать с долларом. Специалисты выделяют три основных фактора, которые дают валюте возможность стать широко используемой в мире, то есть доминирующей или ведущей международной валютой. Во-первых, объем самой экономики той страны, которая эмитирует данную валюту. Второй показатель – это степень участия страны в международном разделении труда в мировой торговле. И третий показатель – степень развития финансовых рынков. Для того, чтобы иностранные инвесторы могли использовать данную валюту, им нужно предоставить возможность не только класть ее на свои счета, но и иметь возможность вкладывать в финансовые инструменты, имитированные в данной валюте. То есть в акции, облигации и другие инструменты финансового рынка.

Сравним по этим трем показателям позиции США и Европы. В зоне евро население – 290 млн., в США – 270 млн. человек. Доля зоны евро в мировом ВВП – 16%, у США – 20%, то есть США чуть-чуть обгоняют. Зато по степени участия в мировой торговле, наоборот, преимущество за зоной евро – у них 20% мировой торговли, у США – 15%. То есть по

экономическим показателям, казалось бы, все позиции практически одинаковы. Но по степени развития финансовых рынков Европа очень сильно отстает от США.

В 1999 г. объем капитализации финансовых рынков зоны евро составлял четыре с небольшим трлн. евро. В США этот показатель равнялся 14 трлн. евро, то есть почти в 3.5 раза больше. Особенно велик разрыв по объему находившихся в обращении корпоративных ценных бумаг, то есть акций, выпущенных предприятиями. В зоне евро их объем составлял 200 млрд. евро, а в США – 2,5 трлн. евро, то есть разница почти в 12 раз. Из-за слабого развития финансовых рынков, которые, к тому же, в Европе раздроблены вследствие того, что каждая страна по-разному регулирует деятельность пенсионных фондов, деятельность акционерных обществ, западно-европейский финансовый рынок остается раздробленным. Именно поэтому евро по объективным причинам не сможет быть в ближайшее время наравне с долларом в международных финансах, хоть и пытается составлять ему конкуренцию.

Переход стран ЕС к единой валюте имел определенные трудности. Это и скачущий курс евро, и несоответствие финансовых систем стран-участниц высоким критериям единой валюты, нестабильность экономического роста в некоторых странах-участницах. Что интересно, трудности переживают как развитые страны Евросоюза, так и менее развитые участники: если первые несут на себе бремя поддержания стабильности курса, то вторые переживают сокращающийся экспорт, происходящий за счет значительного удорожания товаров в связи с введением единой валюты.

Ввод евро в Евросоюзе оказался выгоден для стран с более слабой экономикой, таких как Греция, Португалия, поскольку им были направлены значительные средства для оздоровления и укрепления экономики, в то время как «локомотивы» Европы, Франция и Германия, пострадали от ввода единой валюты. Во-первых, в силу спекуляции на ценах, во-вторых, из-за дотаций и кредитов «слабым» странам, и, наконец, неспособность тягаться с долларом и валютной спекуляцией евро по отношению к доллару тоже отрицательно влияет на экономику Европы.