

**Л. Д. Хамаганова,
А. С. Блинец**

ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

В статье анализируется современное состояние Европейского валютного союза. Выявлены причины продолжающегося кризиса в еврозоне и перспективы ее дальнейшего развития. Одна из главных причин кризиса является то, что на наднациональный уровень произошла передача лишь денежно-кредитной политики. Основные направления экономической политики не стали общими для всех стран, такие как бюджетно-налоговая политика. Для стабилизации экономик стран зоны евро Европейский центральный банк использовал механизм мягкой монетарной политики (политику дешевых денег). В итоге эти меры вызвали дефляцию в периферийных государствах еврозоны, кризис государственных долгов и способствовали росту теневой банковской системы.

Ключевые слова: Европейская валютная система, еврозона, Европейский Центральный банк, Греция, PIIGS, валюта евро, кризис, МВФ.

**L. D. Khamaganova,
A. S. Bliznets**

THE EUROPEAN MONETARY SYSTEM: PROBLEMS AND PROSPECTS

The article analyzes the current state of the European Monetary Union. The reasons for the ongoing crisis in the euro area and the prospects for its further development are revealed. One of the main causes of the crisis is that the supranational level has occurred only transmission of monetary policy. The main directions of economic policy were not common to all countries, such as fiscal policy. For the stabilization of the economies of the Euro zone, the European Central Bank used the mechanism of loose monetary policy (cheap money policy). In the end, these measures caused the deflation in the peripheral countries of the Eurozone, the public debt crisis and contributed to the growth of the shadow banking system.

Keywords: the European monetary system, euro area, European Central Bank, Greece, PIIGS, Euro, crisis, IMF.

Актуальность темы исследования объясняется тем, что в настоящее время система международных экономических отношений в рамках ЕС претерпевает значительные изменения, наблюдается обострение кризиса в зоне евро, поэтому необходимо выявить особенности современного состояния, проблем и перспектив дальнейшего развития Европейской валютной системы.

Путь к созданию Европейского валютного союза и введения единой денежной единицы «евро» был сложным и длительным.

Первые предпосылки создания европейской интеграции появились еще после Второй мировой войны, поскольку европейские страны были озабочены проблемой поиска новых вариантов развития и модернизации экономики, экономического сотрудничества, создания новых рабочих мест, снижения безработицы и т. д. [1, с. 42]. Так с 1951 г. началось становление Европейского союза.

Первым шагом к образованию Европейской валютной системы было подписание соглашения об экономическом и валютном сотрудничестве между государствами-членами Европейского экономического сообщества, которое вступило в силу в марте 1979 г. В дальнейшем потребовалось еще два десятка лет, чтобы реализовать критерии конвергенции для подготовки к созданию Европейского валютного союза. 1999 г. ознаменовался началом работы Европейского Центрального банка (ЕЦБ). Участники союза стали проводить согласованную валютную политику, и в безналичный, а с 1 января 2002 г. в наличный оборот была запущена единая европейская валюта «евро». Во многом валютное объединение стало возможным благодаря политическому взаимодействию, однако на данный момент лишь 19 из 28 стран – участниц Европейского союза отказались от национальных валют в пользу евро (табл. 1).

Таблица 1

Валюты стран – участниц Европейского союза

Страны	Валюта	Дата перехода
Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция (1999), Греция (2001), Словения (2007), Кипр, Мальта (2008), Словакия (2009), Эстония (2011), Латвия (2014), Литва (2015)	Евро	
Великобритания	Фунт стерлингов	Не планируется
Дания	Датская крона	Не планируется
Швеция	Шведская крона	Не планируется
Венгрия	Венгерский форинт	Срок не установлен
Польша	Польский злотый	Срок не установлен
Чехия	Чешская крона	Срок не установлен
Болгария	Болгарский лев	Срок не установлен
Хорватия	Хорватская куна	Срок не установлен
Румыния	Румынский лей	1 января 2019 г.

Источник: [2].

Ключевыми целями создания валютного союза и внедрения евро были:

- создание главного крупного финансового и валютного центра, основным инструментом которого становится новая свободно конвертируемая валюта «евро»;
- облегчение размена: непостоянность обменных курсов внутри работающей Европейской валютной системы приводит к тяжким результатам для экономик стран-участниц, которые заставлены страховать от обменных рисков;
- создание противовеса воздействию Соединенных Штатов – долларизации мировой экономики;
- согласование финансовых политик;

– ужесточение политических позиций ЕС на мировой арене.

В первые годы обращения евро нередко выражались серьезные сомнения в успехе новой валюты, в частности, эффективности проведения общей монетарной политики для государств с различными экономическими и социальными условиями. По прошествии пятнадцати лет единая валюта действительно состоялась, евро имеет перспективы, в том числе на международной арене, в качестве альтернативы американскому доллару, прежде всего, благодаря огромному экономическому потенциалу стран зоны евро, который вполне сопоставим с параметрами экономики США [3, с. 136].

Однако, несмотря на это, за прошедшие годы функционирования Экономического и валютного союза (ЭВС) в модели европейской интеграции так и не были преодолены глубинные противоречия, а именно ее неравномерность и фрагментарность.

Неравномерность ЭВС выражается в том, что страны валютного союза имеют существенные различия в уровнях развития экономик и финансовых систем. В еврозоне можно выделить две группы стран, которые заметно отстают от промышленно развитых государств. К ним относятся Греция, Португалия, Испания, Ирландия, Италия (страны PIIGS) и страны Центральной и Восточной Европы. Одна из главных причин текущего положения заключается в единой денежно-кредитной политике ЕЦБ, которая не способствует равномерному развитию всех стран ЭВС.

Важно отметить, что в начале своего становления Европейская валютная система строилась вокруг самой сильной валюты континента – немецкой марки, и в основу деятельности ЕЦБ изначально легла политика Бундесбанка, поэтому главная задача ЕЦБ в настоящее время заключается именно в обеспечении ценовой стабильности в зоне евро. При вхождении в еврозону менее развитые страны Евросоюза были вынуждены в короткие сроки достичь соответствия Маастрихтским критериям, однако их денежно-кредитные системы не успели пройти все необходимые стадии развития для реального соответствия уровню Германии и других лидеров Евросоюза. В итоге возникли серьезные проблемы для национальных хозяйств, так и для интеграционной группировки в целом.

Новым участникам зоны евро пришлось отказаться от более активного участия центрального банка в процессах формирования национальных финансовых рынков, поддержания равновесия платежных балансов, регулирования объемов кредитования. Кроме этого национальные государства лишились важнейших орудий антициклического регулирования после передачи централизованному управлению прав самостоятельно устанавливать процентные ставки и изменять обменный курс национальной валюты.

Если говорить о фрагментарности ЭВС, то следует отметить, что на наднациональном уровне произошла передача лишь денежно-кредитной политики, тогда как остальные направления экономической политики не стали общими для всех стран (например, бюджетно-налоговая политика).

Более того, введение евро лишь ослабило существовавшую ранее синхронизацию бизнес-циклов стран еврозоны. Когда происходил процесс внедрения

общей валюты, были ожидания по поводу сокращения транзакционных издержек, торговых преимуществ и т. д., но все же единая политика не способствует выравниванию уровней экономического развития отдельных стран еврозоны, повышению конкурентоспособности экономик региона, переориентации и увеличению объемов взаимных прямых инвестиций. А только это и было главным условием успешного и обоснованного введения единой валюты.

Еврозона, к сожалению, как была, так и осталась конгломератом практически автономных производственных комплексов различного уровня эффективности. И ни о каком «едином экономическом пространстве» в еврозоне до сих пор говорить невозможно, несмотря на общую валюту.

Это ведет к тому, что при неизменности экономической, промышленной и инвестиционной политики состояние наиболее слабых экономик еврозоны еще больше ухудшается. В европейской интеграции имеются и другие слабые зоны, способные испытывать дополнительные экономические трудности при высоком курсе евро.

Кроме того, очевидно, что избыточное «затягивание финансовых поясов», чрезмерное ужесточение финансовой и кредитно-денежной политики, к которым ЕЦБ пришлось прибегнуть вследствие мирового финансового кризиса 2008 г., и, учитывая неизменные рекомендации МВФ, способно ограничить суверенный экономический рост. Финансовые излишества для недостаточно сильных экономик недопустимы, но избыточное усиление финансового пресса, давящего на экономику на всех этапах производства добавленной стоимости, ограничение инвестиционного и потребительского спроса деструктивно влияют на развитие, делают стратегическую задачу повышения национальной конкурентоспособности трудновыполнимой. Что актуально не только для Греции, но и других стран.

В настоящее время ситуация в еврозоне по-прежнему нестабильна, во многом благодаря мировому финансово-экономическому кризису 2008 г., который, как показал 2011 г., оказал глубокое воздействие на динамику хозяйственного развития Евросоюза. Большинство макроэкономических показателей до сих пор не достигло докризисного уровня.

Для стабилизации экономик стран зоны евро ЕЦБ использовал ряд механизмов таких, как мягкую монетарную политику (политику дешевых денег); жесткую финансовую политику, направленную на снижение дефицита государственного бюджета и государственного долга, а также программу количественного смягчения (нетрадиционный метод регулирования государственных денежных вливаний в экономику страны путем увеличения объема активов). В итоге данные меры вызвали дефляцию в периферийных государствах еврозоны, кризис государственных долгов и способствовали росту теневой банковской системы [2, с. 4].

На сегодняшний день эти проблемы названы в ЕЦБ наиболее важными, и текущее положение вынуждает ЕЦБ более активно вмешиваться в макроэкономические процессы и дальше расширять спектр используемых им для этого инструментов.

Кроме этого, нынешний кризис наглядно показывает, что ставка на всемерное расширение еврозоны практически исчерпала свой ресурс, и назрела необходимость более решительно подходить к внутренней оптимизации сложившихся в последние годы политических и экономических механизмов с целью повышения их эффективности и нивелирования дисбалансов, накопившихся за первые годы существования зоны евро [2, с. 7].

Это понимают и страны, которые до недавнего времени относили себя к числу претендентов на вступление в еврозону. В ближайшие несколько лет лишь Румыния планирует перейти на евро (1 января 2019 г.), для остальных стран срок не установлен. Причинами этого служат нежелание населения принимать в обращение новую валюту, а также имеют место экономические причины (например, темпы инфляции страны-претендента не должны превышать более 1,5 %, чем средний показатель трех стран ЕС с наименьшей инфляцией). С учетом недавней дефляции и нынешних низких темпов инфляции в государствах-лидерах ЕС, добиться этого будет сложно.

Еврозона переживает сейчас то, что принято называть «проблемой роста». Несмотря на то, что евро создавался как конкурент доллару США, единая валюта до сих пор не имеет той степени хождения и проникновения в мировые финансовые потоки, которые за последний век наработал доллар. К тому же после становления китайского юаня резервной валютой МВФ, больше всего удельного веса в валютной корзине потерял именно евро. Теперь структура корзины МВФ выглядит так: 41,73 % – доллар США, 30,93 % – евро, 10,92 % – юань, 8,33 % – японская иена, 8,09 % – британский фунт [8].

Быстрый экономический рост Индии и Китая, накопление резервов в иностранной валюте странами Азии, корректировка глобальных дисбалансов между глобальными инвестициями, сбережениями и потреблением являются важнейшими факторами, которые могут повлиять на будущей роли евро как международной валюты [3, с. 139].

Соединенные Штаты также приложат все усилия для предотвращения серьезного ухудшения международных позиций доллара, вплоть до применения военной силы и организации так называемых «управляемых кризисов» (войны на Арабском полуострове и Украине) [3, с. 131].

В самом сложном положении на данный момент находится Греция. Сейчас она решает две проблемы. Во-первых, нужно изыскать финансовые ресурсы для обслуживания огромного государственного долга, чтобы избежать дефолта. Во-вторых, страна должна сохранить свое участие в еврозоне.

В 2015 г. уровень госдолга Греции составил 196,95 % от ВВП. В мае 2010 г. и марте 2012 г. Греции было предоставлено два кредита на общую сумму около 240 млрд евро при условии, что она выполнит все требования по пакету строгой экономии, и что все частные кредиторы будут согласны на реструктуризацию греческого долга. На ноябрь 2015 г. Греция получила 13 млрд евро из третьей программы помощи, объем которой составляет 86 млрд евро, и она рассчитана на три года. Пока средства выдает лишь Европейский стабилизационный фонд ESM (октябрь 2016 г. – 10,3 млрд евро). МВФ по-прежнему намерен полноценно участвовать в третьей программе помощи, однако он всегда четко заявлял свои

условия – реформы, фискальная траектория, устойчивость госдолга Греции. В настоящее время Греция провела только 2 из 15 политических реформ, которые были обязательными в рамках договора о финансовой помощи [5, с. 73].

Grexit из еврозоны также стоит на повестке дня, однако экономисты В. М. Пищулов и Б. М. Ческидов в своих исследованиях отмечают, что возвращение Греции к бывшей национальной валюте – драхме – нежелательный вариант действий, поскольку сама задолженность исключает возможность отказа от использования евро и попытки перевода счетов в иную валюту – набега вкладчиков банки не выдержат. Возврат к драхме невозможен и чисто технически. Поэтому для решения проблем Греции (PIIGS) В. М. Пищулов предлагает создать мультивалютную систему, то есть ввести в обращение местную валюту, которая поможет освободить из внутреннего оборота евро, который можно будет использовать для обслуживания и выплаты внешних задолженностей [4, с. 29].

Переход к такой системе видится вполне приемлемой мерой, способной во многом разрешить накопившиеся противоречия в еврозоне.

Похоже, что иных приемлемых вариантов немного. Финансовая помощь от стран Евросоюза и МВФ не решают проблем Греции, но лишь отодвигают во времени угрозу выхода из еврозоны. Нужно помнить, что другие страны PIIGS находятся в незначительно лучшем положении, поэтому они вполне могут последовать пример Греции, например, Италия.

Таким образом, данное исследование показало, одна из главных причин кризиса является то, что на наднациональный уровень произошла передача лишь денежно-кредитной политики. Основные направления экономической политики не стали общими для всех стран (например, бюджетно-налоговая политика).

Проблемы европейской валютной интеграции заключаются также в том, что в ЕС отсутствует политический союз, нет единой фискальной политики. Входящие в ЭВС страны не составляют оптимальную валютную зону, существуют значительные различия в экономическом развитии и финансовых системах государств. Критерии конвергенции также не обеспечивают однородность основных макроэкономических показателей государств ЕС.

Современный кризис в зоне евро свидетельствует о том, что переход Евросоюза к высшей стадии региональной интеграции – валютному союзу – был продиктован, прежде всего, геополитическими мотивами, а его институциональная и экономическая база были проработаны недостаточно.

Если говорить о перспективах развития Европейской валютной системы, то страны, не входящие в еврозону, пока не стремятся вводить в обращение евро, даже, наоборот, существуют противоположные тенденции (Греция, Италия). В настоящее время наиболее важными проблемами, которые нужно решать ЕЦБ, являются дефляция, рост суверенных долгов.

Список использованной литературы

1. Беспалова О. В. Обзор деятельности Европейского центрального банка (от начала создания до 2012 г.) / О. В. Беспалова // Проблемы учета и финансов. – 2013. – №1. – С. 42–56.

2. Валюты стран-участниц Европейского союза [Электронный ресурс] / Ereport.ru. – Режим доступа: <http://www.ereport.ru/articles/ecunions/euhyst.htm> (дата обращения 11.05.2017).

3. Гусев К. Европейский центральный банк и финансовый кризис [Электронный ресурс] / К. Гусев. – Режим доступа: <http://www.ieras.ru/pub/analitlka/anazar18.pdf> (дата обращения 11.05.2017).

4. Кондратов Д. И. Актуальные подходы к реформированию мировой валютной системы / Д. И. Кондратов // Экономический журнал ВШЭ. – 2015. – № 1. – С. 128–157.

5. Пищулов В. М. Еврозона: причины кризиса. Часть II / В. М. Пищулов // Финансы и кредит. – 2016. – № 7. – С. 27–41.

6. Поднебесная взяла высоту: юань включили в корзину мировых резервных валют кризис [Электронный ресурс] / А. Воздвиженская. – Режим доступа: <http://www.forbes.ru/news/329661-kitaiskii-yuan-stal-rezervnoi-valyutoi-mvf> (дата обращения 11.05.2017).

7. Ческидов Б. М. Экономические трудности Греции: монетарная составляющая электоральных процессов / Б. М. Ческидов // Деньги и кредит. – 2015. – № 11. – С. 73–75.

Информация об авторах

Хамаганова Людмила Даниловна – кандидат химических наук, доцент, кафедра мировой экономики и международного бизнеса, Байкальский государственный университет, 664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail: XLcapital@yandex.ru.

Близнец Александра Станиславовна – студент, факультет мировой экономики и государственного управления, Байкальский государственный университет, 664003; г. Иркутск, ул. Ленина, 11, e-mail alstbl@mail.ru.

Author

Khamaganova Lyudmila Danilovna – PhD in Chemical Sciences, Associate Professor, department of world economy and international business, Baikal State University, 11 Lenin St., 664003, Irkutsk, e-mail: XLcapital@yandex.ru.

Bliznets Alexandra Stanislavovna – student, faculty of world economy and state administration, Baikal State University, 11 Lenin St., 664003, Irkutsk, e-mail: alstbl@mail.ru.