Курсовая работа

Дисциплина: ***Деньги, кредит, банки.***

По теме: ***Деньги единой Европы.***

Аннотация.

В работе рассмотрены предпосылки и причины валютной интеграции в Европе, история возникновения ЕС и ЕВРО. Сделана попытка дать ответы на актуальные вопросы, возникающие в связи с введением ЕВРО. Оцениваются перспективы новой валюты как в Европе и мире, так и в России. Приведены хронологические планы ввода в обращение ЕВРО-денег и отношение населения к новым деньгам.

**Содержание.**

[I. ВВЕДЕНИЕ. 3](#_Toc3697062)

[II. ХРОНИКА ЕВРО. 4](#_Toc3697063)

[1. История валютной интеграции в Европе. 4](#_Toc3697064)

[2. Создание ЕС. 7](#_Toc3697065)

[3. Этапы ввода ЕВРО в обращение. 9](#_Toc3697066)

[III. ЕВРО – НОВАЯ ВАЛЮТА. 15](#_Toc3697067)

[1. Причины европейской валютной интеграции. 15](#_Toc3697068)

[2. Функции ЕВРО на международном валютном рынке. 20](#_Toc3697069)

[3. Операции с ЕВРО на рынке капитала. 21](#_Toc3697070)

[A. Государственные ценные бумаги. 22](#_Toc3697071)

[B. Корпоративные облигации. 23](#_Toc3697072)

[C. Рынок акций. 23](#_Toc3697073)

[D. Рынок производных финансовых инструментов. 25](#_Toc3697074)

[4. Динамика курса ЕВРО-доллар. 26](#_Toc3697075)

[5. Отношение европейцев к ЕВРО. 29](#_Toc3697076)

[6. ЕВРО и Россия 31](#_Toc3697077)

[IV. ЗАКЛЮЧЕНИЕ. 35](#_Toc3697078)

[Список литературы. 38](#_Toc3697079)

# ВВЕДЕНИЕ.

Исторически сложилось так, что перед Европой, где каждое государство имело свои таможенные пошлины, валюту, правила импорта, экспорта и ведения финансовых операций, встала необходимость объединения. В декабре 1991 г. 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, наконец, реальностью. Первоначально в его состав вошли 11 государств-членов Европейского Союза: Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия и Франция. 1 января 1999 г. страны-участницы ЭВС ввели единую валюту ЕВРО. Хотя национальные валюты пока еще сохраняют физическое существование, они утратили свою экономическую самостоятельность и являются отныне лишь недесятичными номинациями ЕВРО. Процесс создания новой валюты будет окончательно завершен через пару месяцев, когда будут введены в обращение банкноты и монеты ЕВРО, а национальные валюты полностью прекратят свое существование.

Политическое и экономическое влияние ЕС не ограничивается рамками Европы. Конечная цель ЕС состоит в том, чтобы создать новую мировую валюту, адекватную экономическому потенциалу Союза.

Цель данной курсовой работы, состоит в том, чтобы дать научно обоснованные ответы на актуальные вопросы, возникающие в связи с введением ЕВРО, рассмотреть процесс появления ЕВРО в динамике, предложить экспертные оценки и прогнозы о перспективах единой европейской валюты. Следует отметить, что целый ряд проблем в курсовой работе обозначен общими контурами. Это связано с тем, что введение ЕВРО — это не одномоментная операция, а длительный динамический процесс с высокой степенью неопределенности.

# ХРОНИКА ЕВРО.

## История валютной интеграции в Европе.

Попытки создания валютных союзов между различными европейскими государствами неоднократно предпринимались еще в XIX – начале XX вв.

Первым валютным союзом был ***Авс­тро-Германский валютный союз*** (1857 - 1866 гг.). В 1857 г. Австрия зак­лючила договор с членами Германского таможенного союза, по которому три различные валюты были связаны вместе условленным постоянным обмен­ным курсом и общей единицей учета. Однако выпуск единых денег вместо национальных валют не предполагался. Не было наднационального органа и метода выработки соглашений для решения спорных вопросов в случаях, когда одна из сторон не выполняла взятых на себя обязатель­ств. При отсутствии реальной интеграции банковской и денежной систем союз оставался формальным обязательством поддерживать условленные об­менные курсы. В 1866 г. политический конфликт между Австрией и Прусси­ей перерос в войну и союз распался.

По инициативе Франции в 1865 г. был создан ***Латинский валютный союз*** (1865 - 1878 гг.), в который вошли Франция, Бельгия, Италия и Швейцария. Франция играла в нем доминирующую роль. Три остальные страны ко времени создания союза приняли французский биметаллический стандарт с фиксированным соотношением между серебром и золотом, и база для валютной кооперации уже существовала. Целью договора было достижение единообразия чеканки монет, которые должны были взаимно приниматься национальными казначействами как законное платежное средство. Эмиссия ограни­чивалась в соответствии с формулой, основанной на относительном разме­ре населения каждой страны. Союз не мог быть успешным, так как не были учтены расширяющееся использование банкнот, о которых в договоре не упоминалось, а также временное падение стоимости серебра по отношению к золоту. В 1878 г. союз согласился приостановить чеканку серебряных монет, что фактически означало его конец, хотя формально он пережил первую мировую войну.

***Скандинавский валютный союз*** (1875 - 1917 гг.) образовался в ре­зультате заключения соглашения между Данией, Норвегией и Швецией о вы­пуске одинаковых монет. Конвенция не содержала положений, касающихся обращения банкнот, хотя последние уже широко использовались в этих странах. Тем не менее, их центральные банки вскоре начала принимать банкноты друг друга и пересылать их для кредитования текущего баланса, поддерживаемого каждым банком. Экономя на операциях с золотом и создав эффективный международный клиринговый механизм, союз успешно просу­ществовал до первой мировой войны. Первая мировая война расстроила экономическую и финансовую систе­мы скандинавских стран. Несоответствие структур цен в этих странах и значительный приток золота привели к разрушительным последствиям для относительных обменных стоимостей их валют. В 1917 г. страны перешли к использованию во взаимных операциях исключительно золота, что привело к краху союза.

***Бельгийско-Люксембургский экономический союз*** был учрежден в 1921 г. Люксембургский франк был привязан к бельгийскому в отношении один к одному. Во время второй мировой войны оккупированный Люксембург стал частью немецкой валютной зоны, но пересмотренный в 1944 г. договор вновь подтвердил равную стоимость бельгийского и люксембургского франков. В 1981 г. более детализированное соглашение определило структуру дальнейшего валютного сотрудничества в рамках данной валютной ассоциации. Бельгийские банкноты и монеты являются законным средством платежа в Люксембурге, тогда как люксембургские банкноты и монеты не служат законным средством платежа в Бельгии, но могут быть обменяны без по­терь на бельгийские. Внешняя стоимость ко всем остальным валютам у них одинаковая. Курсовая политика по отношению к валютам третьих стран проводится на основе взаимного соглашения. Несмотря на то, что экономи­ческие показатели свидетельствуют о различиях между этими странами, валютный союз действует уже в течение 70 лет.

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

ЭКЮ – составная валюта, ее поддерживала корзина национальных валют стран Сообщества, причем доля каждого участника зависела от веса страны в совокупном валовом продукте и взаимной торговле. Квоты распределялись следующим образом:

32,7 % Немецкая марка

20,8 % Французский франк

11,2 % Английский фунт

10,2 % Голландский гульден

7,2 % Итальянская лира

8,7 % Бельгийский и люксембурский франк

4,2 % Испанская песета

2,7 % Датская крона

1,1 % Ирландский фунт

0,7 % Португальское эскудо

0,5 % Греческая драхма

Действующий механизм обменных курсов стран ЕС ограничивал изменения валют в пределах 2,25 процента одна относительно другой и в диапазоне не более 15 процентов.

В решении о создании ЕВС предусматривалось, что ЭКЮ станет:

1. основой для расчетов в рамках механизма, определяющего валютные курсы;
2. основой для определения показателя отклонений курса какой-либо из денежных единиц, входящих в эту систему от среднего показателя по странам-членам ЕЭС;
3. средством осуществления валютных интервенций, заключения сделок и предоставления кредитов;
4. средством расчетов между центральными банками стран-членов, а также между валютными органами ЕЭС;
5. реальным резервным активом.

Новый этап в развитии западноевропейской интеграции – программа создания валютного и экономического союза, была разработана комитетом Ж. Делора в апреле 1989 года.

## Создание ЕС.

План “Делора” предусматривал создание общего рынка, поощрение конкуренции в ЕС, координацию экономической, бюджетной, налоговой политики в целях сдерживания инфляции, стабилизации цен и экономического роста, ограничения дефицита госбюджета и совершенствования методов покрытия. На основе “плана Делора” к декабрю 1991 года был выработан Маастрихтский договор о Европейском союзе, предусматривающий поэтапное формирование валютно-экономического союза.

Первый этап фактически начался в июле 1990 года одновременно с полной отменой валютных ограничений по движению капиталов в ЕС. Основное внимание уделено сближению уровней экономического развития, снижению темпов инфляции и сокращению бюджетного дефицита. Второй начался с января 1994 года созданием Европейского валютного института во Франкфурте-на-Майне (Центрального Банка Сообщества) в составе управляющих центральными банками стран-членов.

Определяющим стал 1995 год, когда стали вырисовываться четкие перспективы будущей валюты. В декабре на заседании Европейского Совета в Мадриде было принято решение о введении с 1 января 1999 года единой валюты, а также решен вопрос относительно ее названия. Главы государств и правительств достигли политического компромисса, назвав единую валюту «ЕВРО». По мнению всех 15 стран ЕС, оно отражает историческую и культурную общность региона и в то же время является достаточно нейтральным, не вызывая никаких национальных ассоциаций. Против сохранения названия ЭКЮ решительно выступала Германия, утверждая, что за ним в общественном сознании будет тянуться шлейф прошлых неудач европейской валютной интеграции, валютных кризисов и инфляции. Существовала и другая веская причина: аббревиатура совпадала с названием старинной французской монеты, чеканившейся в золотом и серебряном исполнении с XIII до первой трети XIX в. и имевшей широкое хождение в Западной Европе. Евромарка также не подошла, так как французы увидели в этом названии «что-то слишком германское».

Для наличного обращения решено выпускать семь банкнот достоинством в 5, 10, 20, 50, 100, 200, 500 ЕВРО, а также восемь монет достоинством в 1/100, 2/100, 5/100, 1/10, 2/10, 5/10, 1 и 2 ЕВРО. Долгое время в ЕС шли дискуссии о виде будущих европейских денег. Были предложения поместить на банкнотах изображение «отцов» Европы и выделить на них участки для национальных символов. Однако и то, и другое могло бы закрепить доминирующее положение крупных стран, а также задеть национальные чувства малых народов и даже навеять воспоминания о столь многочисленных в европейской истории войнах.

В конце 1996 г. Европейский валютный институт одобрил вариант художественного исполнения банкнот ЕВРО, основанный на архитектурных стилях Западной Европы. На банкнотах будут изображены не конкретные архитектурные памятники или сооружения, а их собирательные образы и детали, характерные для европейских архитектурных стилей различных эпох – от древних до современности. Помимо этого, бумажные знаки будут иметь надпись «ЕВРО» латинскими и греческими буквами, изображение флага ЕС, реквизиты эмитента и подпись президента ЕЦБ. Они также будут снабжены соответствующей системой защиты от подделки.Эмитент ЕВРО **-** Европейский центральный банк.

Было решено вводить валюту только в тех странах ЕС, которые будут удовлетворять следующим требованиям:

1. Уровень инфляции не превышает более чем на 1,5 % средний уровень в трех странах-членах ЕЭС с наиболее низким уровнем инфляции.
2. Государственная задолженность не должна составлять более 60 % от ВВП.
3. Государственный дефицит не должен составлять более 3 % от ВВП.
4. На протяжении, по меньшей мере, двух лет должны соблюдаться пределы колебаний валютного курса, предусмотренные механизмом обменных курсов, без девальвации по отношению к валюте других стран-членов ЕЭС.
5. Долгосрочные процентные ставки не должны превышать более чем на 2 % средний показатель для трех стран с наиболее низким уровнем инфляции.

Условия действительно жесткие, но без их выполнения переходить на единую валюту бесполезно, ибо начнется перекачка национального богатства из более развитых стран в менее процветающие, за чем последует обесценивание, а в перспективе – угроза полного краха как собственно валюты, так и экономической системы союза в целом.

## Этапы ввода ЕВРО в обращение.

Процедура ввода ЕВРО в обращение разделена на три этапа. На ***первом этапе***, который начался 1 января 1999 года, ЕВРО будет использоваться в безналичных расчетах наравне с национальными валютами стран-участниц ЭВС, конечно при условии, что страны будут соответствовать "критерию слияния", включающему ряд экономических показателей, о которых было сказано выше.

На первой стадии основные финансовые системы должны быть снабжены функцией двойного пересчета. Это означает, что любая сумма вводится и обрабатывается одновременно в двух единицах: ЕВРО и национальной валюте. Данный этап представляется многим обманчиво легким.

На практике все выглядит несколько иначе, чем в теории. Переход на ЕВРО – удовольствие не из дешёвых. Аналитики корпорации *Gartner Group* полагают, что предприятиям предстоит выложить от 150 до 400 млрд. долл. (по расчетам специалистов *IBM* – 175 млрд. долл.).

Но и это еще не все. Нет точных правил пересчета. Как поступить, например, с округлением в случае с лирой и испанской песетой? Цифры здесь в несколько раз больше, чем при подсчете в немецких марках или голландских гульденах. Экономический и Валютный союз требует проводить все подсчеты с точностью до шестого знака после запятой, однако это может привести к неприятным ошибкам после округления.

Даже когда все необходимые мероприятия останутся позади, разрекламированные преимущества единой валюты (в частности, возможность путешествовать, не меняя деньги и не оплачивая каждый раз банковский комиссионный сбор) будут восприниматься жителями континента с определенной долей скептицизма. Каждый кассовый аппарат и торговый автомат придется перенастраивать под новые банкноты и монеты. Это достаточно обременительно, поэтому Экономический и Валютный союз принял решение: с 1 января 1999 года все обязаны выставлять цену на предлагаемые товары и услуги одновременно в ЕВРО и местной валюте.

При этом в межбанковских расчетах и на фондовом рынке национальные валюты полностью прекратят хождение и будут заменены ЕВРО. Курс каждой валюты рассчитан на основе достаточно сложной формулы, учитывающей отдельные экономические показатели страны, курс ее валюты по отношению к экю, кросс-курсы валют стран ЭВС и т.д. Предварительные курсы были объявлены в начале 1998 года, а окончательные стали известны 1 января 1999 года. После объявления окончательных курсов они останутся неизменными до 28 февраля 2002 года, когда национальные валюты прекратят хождение. Так как курс был зафиксирован раз и навсегда, то по сути дела, с 1999 года национальные валюты стали одной из форм ЕВРО, только с другим названием. Министры финансов стран Европейского Союза объявили следующие курсы курсы конвертации валют 11 стран в новую общую валюту – ЕВРО *(Таблица 1)*.

*Таблица 1. Курсы конвертации национальных валют в ЕВРО.*

|  |  |
| --- | --- |
| Немецкая марка | 1.95583 |
| Французский франк | 6.55957 |
| Финская марка | 5.94573 |
| Голландский гульден  | 2.20З71 |
| Австрийский шиллинг | 13.7603 |
| Итальянская лира | 1936.21 |
| Испанская песета | 166.386 |
| Португальский эскудо | 200.482 |
| Ирландский фунт | 0.787564 |
| Бельгийский/Люксембургский франк | 40.3399 |

***Второй этап*** – ввод ЕВРО в наличное обращение и его параллельное хождение с национальными валютами продлится с 1 января по 28 февраля 2002 года. Для того чтобы успешно подготовится к этому этапу, уже началось изготовление банкнот и монет. Банкноты будут выпущены семи типов - номиналом 5, 10, 20, 50, 100, 200 и 500 ЕВРО. Их дизайн соответствует семи эпохам в истории европейской культуры – классической, римской, готической, ренессанса, барокко и рококо, стекла и металла и, наконец, современной архитектуры XX века. При этом в оформлении обязательно присутствуют три архитектурных элемента – окна, арки и мосты.

*Рис. 1. Лицевая сторона*

*банкнот ЕВРО.*

Окна и арки расположены на той же стороне купюр, что и флаг Евросоюза, и, как гласит официальная риторика, «символизируют дух открытости и кооперации в Европе". Также на каждой банкноте присутствует название валюты латинскими и греческими буквами, аббревиатура Европейского Центробанка в пяти лингвистических вариантах (BCE, ECB, EZB, EKT, EKP) и подпись его президента *(Рис. 1-2)*.

*Рис. 2. Обратная сторона*

*банкнот ЕВРО.*

С монетами все сложнее. Они будут восьми номиналов (1,2,5,10 и 50 евроцентов, 1 и 2 ЕВРО). В то время как дизайн лицевой стороны всех монет (аверса) будет одинаков, внешний вид обратной стороны (реверса) будет зависеть от того, в какой стране отчеканена эта монета. Однако, кроме внешнего вида, ЕВРО отчеканенное, например, в Германии ничем не будет отличаться от ЕВРО отчеканенного в других странах ЭВС *(Рис. 3-4)*.

*Рис. 3. Аверс монет ЕВРО.*

*Рис. 4. Реверс монет ЕВРО Германии.*

Интересно, что похожие с виду банкноты на самом деле тоже будут иметь национальные особенности. Это вызвано тем, что они будут печататься в 11 типографиях ЕС, которые намерены использовать специальную бумагу от 10 разных производителей. Различаться будут не только печать и бумага, но и краски, используемые для изготовления банкнот, что создает серьезные сложности по выявлению подделок. Именно поэтому в середине прошлого года один из экспертов Европола публично назвал такую систему изготовления наличных ЕВРО приглашением к подделке.

И, наконец, 28 февраля 2002 года, прекратятся все расчеты в национальных валютах стран-участниц ЭВС. ЕВРО останется единственным законным платежным средством на территории Европейского экономического и валютного союза.

Сводная хроника введения ЕВРО представлена в *Таблице 2*.

*Таблица 2. Этапы введения ЕВРО.*

|  |  |
| --- | --- |
| 01.01.1999 г. | ЕВРО стал валютой для 11 государств-членов (Бельгия, Германия, Испания, Франция, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Австрия, Португалия, Финляндия). Валюты разных стран стали 'недесятичными' единицами ЕВРО: окончательно установлены обменные курсы между каждой из них и ЕВРО. ЕВРО остается безналичной валютой (банкноты и монеты еще не доступны). Единая валютная политика для еврозоны. Вступило в силу законодательство о правовом статусе ЕВРО. |
| 01.01.1999 – 31.12.2001 гг. | Период перехода к ЕВРО в экономике в целом. |
| 19.06.2000 г. | Решение Совета ЕЭС о принятии Грецией отдельной валюты.  |
| 01.01.2001 г. | Греция принимает отдельную валюту. |
| В течение 2001 г. | Информационная компания об особенностях защиты банкнот ЕВРО. |
| Конец 2001 г. | Банки и крупные розничные продавцы обеспечиваются банкнотами и монетами ЕВРО. |
| 01.01.2002 г. | Все сделки совершаются в ЕВРО. Начало обмена национальных монет и купюр на ЕВРО (начало двойного периода обращения). Начало обращения монет и купюр ЕВРО. |
| 28.02.2002 г. | Окончательный переход на ЕВРО. Национальные банкноты и монеты прекращают хождение (конец двойного периода обращения). |

# ЕВРО – НОВАЯ ВАЛЮТА.

## Причины европейской валютной интеграции.

Этот механизм давно запущен и с каждым днем набирает обороты. И все-таки хочется понять, почему именно сейчас европейские страны решили променять дорогие им марки, франки и шиллинги с портретами великих людей отечества на общие для всех ЕВРО с безликими мостами и арками.

***Первое объяснение*,** которое приводится чаще других и лежит на поверхности, выглядит так. Существование в Европе большого числа независимых государств с собственной валютой обходится слишком дорого. В первую очередь это касается издержек по конвертации. Еще в ХIV веке купцы Северной Германии убедились, как накладно вести торговлю с многочисленными соседями – крохотными княжествами, герцогствами и королевствами. Из-за бесконечных обменов одних денег на другие часть выручки неминуемо оседала в сундуках у менял. Тогда практичные немцы заключили между собой валютный союз и начали чеканить монеты единого образца. По существу данная проблема не решена до сих пор.

После того, как бумажные деньги перестали размениваться на золото и в 1971 г. рухнул золотодолларовый стандарт, к старым неприятностям добавилась еще одна, теперь гораздо более существенная. Если в Соединенных Штатах или Японии экономические агенты страхуются от колебаний курса одной валюты, то в Европе – сразу от нескольких. При этом страны ЕС активно вовлечены в мировую торговлю (например, в Германии и Франции доля экспорта в ВВП составляет около 20%, в Нидерландах - 47%, по сравнению с 8–9% в США и Японии), поэтому и масштаб потерь у них достаточно велик. В 1998 году из-за циркуляции множества различных валют страны Евросоюза потеряли 20–25 млрд. ЭКЮ: сюда вошли расходы по страхованию, обменным операциям, а также ведению бухгалтерского учета и коммерческой документации в разных денежных знаках.

***Вторая причина*** – совсем прозаичная, но она-то и является главной. Проводимая странами ЕС экономическая политика больше не соответствует задачам, стоящим перед обществом. Если Западная Европа в ближайшее время не изменит методов управления хозяйством, то она сама лишит себя шансов выдержать мировую конкурентную гонку. По темпам экономического роста ЕС уже в течение многих лет с трудом поспевает за своими ближайшими соперниками. На конкурентоспособность европейских товаров отрицательно влияет необоснованно щедрая система социальных льгот. Из-за больших косвенных налогов и отчислений в социальные фонды уровень налогообложения ЕС примерно на треть больше, чем в США или Японии. Во многих странах Евросоюза стоимость рабочей силы в промышленности выше, чем в Соединенных Штатах, хотя производительность труда составляет только 80% от американской.

Европейская система социального обеспечения складывалась в 50-60-е гг., когда число нуждающихся в государственной поддержке было относительно невелико. Теперь под эту категорию подпадает чуть ли не каждый четвертый. На людей старше 65 лет приходится 15% всех граждан Европейского Союза и еще 5% – на безработных. В то же время средний размер пенсии по старости составляет более 60%, а пособия по безработице – более 40% среднестатистического ВВП на душу населения. Сейчас на выплату пенсий тратится 16–20% всех государственных расходов. Немудрено, что национальные бюджеты просто не выдерживают увеличивающейся с каждым годом нагрузки.

У всех участников ЕС, кроме Люксембурга, государственный долг превышает половину годового ВВП, а в Бельгии, Греции и Италии он достигает 110–130% ВВП.

Крупная государственная задолженность «оттягивает» средства из реального сектора и подталкивает вверх процентные ставки. Это, в свою очередь, сдерживает инвестиционную активность и, следовательно, препятствует решению социальных проблем. Чтобы вырваться из замкнутого круга, западноевропейским странам не остается ничего другого, как «затянуть пояса». И сделать это придется вне зависимости от того, будет ли создан валютный союз или нет. В противном случае ЕС не только потеряет свои позиции в международном разделении труда, но и столкнется с бесконтрольным нарастанием социальной напряженности.

 Если страны ЕС проведут все-таки необходимые экономические реформы не по отдельности, а вместе, и ЕВРО состоится, то это принесет им неизмеримо больше выгоды, чем в случае разрозненных действий. И это ***третий***существенный аргумент в пользу валютного союза. Появление единой европейской валюты позволит превратить территорию ЕС в действительно однородное экономическое пространство, где операторы из разных стран будут иметь равные условия для деятельности. Уже сейчас внутри ЕС практически отменены все барьеры на пути движения товаров, капиталов и рабочей силы, значительно либерализован рынок услуг. Пока Европа не преодолеет экономическую раздробленность, она не сможет на равных конкурировать с США и Японией.

Существует еще ***четвертое*** мнение, достаточно распространенное. Считается, что ЕВРО должно стать альтернативой доллару, вытеснив его на мировых рынках. Действительно, из *Таблицы 3* видно, что в середине 90-х годов в Европе сформировался финансовый рынок, по своему потенциалу обещающий стать крупнейшим в мире. Уже в конце 1995 г. рыночная стоимость облигаций, акций и банковских активов в странах-членах ЕС превысила 27 трлн. долл. В Северной Америке (США, Канаде и Мексике, вместе взятых), имеющей примерно такое же население и размер ВВП,этот показатель составил около 25 трлн. долл. (в том числе 23 трлн. долл. в Соединенных Штатах).

*Таблица 3. ЕС и Северная Америка: показатели развития экономики*

*и рынка капитала, 1995 г. (в млрд. долл. США).*

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | Население (млн. чел.) | ВВП | Международные резервы (исключая золото) | Kапитализация фондового рынка | Долговые обязательства  | Банковские активы  | Облигации, акции и банковские активы | Облигации, акции и банковские активы(в % к ВВП) |
| ЕС  | 286,1 | 6803,90 | 284,5 | 2119,40 | 6993,20 | 11 971,60 | 21 084,20 | 309,89 |
| Северная Америка | 387,7 | 8065,60 | 106,7 | 7314,70 | 11744,10 | 5652 | 24 711,1 | 306,38 |
| США | 263,3 | 7253,80 | 74,8 | 6857,60 | 11007,50 | 5000,00 | 22 865,10 | 315,22 |

ЕВРО опирается на мощную диверсифицированную экономику стран ЭВС, по основным показателям сопоставимую с экономикой США, и на один из крупнейших в мире рынок. Экономика стран еврозоны, хотя и сталкивается со структурными трудностями, тем не менее, является более сбалансированной, чем экономика США или Японии. Государства-члены ЭВС имеют профицит текущего платежного баланса, более низкую, чем в США, инфляцию и хорошие перспективы экономического роста.

В одной из статей приводится даже сценарий развития событий сильно смахивающий на голливудский боевик: «Как только в Европе появится более устойчивая и привлекательная валюта, весь мир начнет отказываться от доллара в пользу ЕВРО. Переизбыток долларовой массы, которая со всех сторон повалит в Америку, приведет к его падению в 2-2,5 раза. Для американской экономики, ориентированной на экспорт своих капиталов, настанут черные времена. Как только позиции доллара начнут падать, от былого великолепия и величия Америки не останется и следа. Без традиционной денежной приманки добровольно покупать дорогие товары весьма посредственного качества никто не будет. В итоге большая часть того, что раньше благополучно уходило на экспорт, останется в стране. Америка захлебнется в своих собственных товарах. Наступит тотальный кризис перепроизводства. Но выдавать дотации на поддержку отечественных фирм, как это было прежде, государству будет уже нечем. Американские производители пойдут по миру. Но свято место пусто не бывает. Импортные товары, более дешевые по сравнению с американскими, хлынут в США. И американский рынок окончательно завоюют Европа, Япония, Китай. В такой ситуации Штаты уже не спасут никакие силовые методы вроде закрытия границ или эмбарго. Американцы окажутся в шкуре домашнего кота, забытого хозяевами в диком лесу. Птичек ловить не научен, а "Вискас" на блюдечке никто не подаст. Поэтому США будут бороться с ЕВРО до последнего. Доллара.» Конечно, воспринимать всерьез этот сценарий не следует, тем более что объективно существует взаимная заинтересованность ЕС и США в создании устойчивого экономического и валютного союза в Европе и формировании симметричной международной валютно-финансовой системы.

Введение ЕВРО, вопреки расхожему мнению, являются не столько европейским вызовом доллару, сколько стремлением поддержать стабильность, избежать очередного кризиса международной валютно-финансовой системы, что, в конечном счете, отвечает интересам, как всего мирового сообщества, так и самих США. И это ***пятая*** причина создания ЕС и введения ЕВРО. ЭВС позволит обеспечить симметрию между ЕВРО и долларом в формируемой международной валютной системе, более равномерно и пропорционально распределить зоны ответственности за поддержание устойчивости мировых финансовых рынков. Стратегическая задача ЭВС и Европейского центрального банка в области денежно-кредитной и валютной политики состоит в достижении координации, прежде всего, с денежными властями США, с тем, чтобы не допустить резких расхождений в динамике курсов ЕВРО и доллара, способных нанести значительный ущерб международной торговле и мировой экономике в целом.

## Функции ЕВРО на международном валютном рынке.

Роль ЕВРО в процессе трансформации мировой валютно-финансовой системы во многом будет обусловлена масштабами интернационализации ЕВРО, тем, насколько полно и эффективно новая европейская валюта будет выполнять **функции** второй **резервной валюты**. Существуют два уровня процесса интернационализации ЕВРО – официальный и частный.

На официальном межгосударственном уровне использование денег в качестве резервной валюты предполагает выполнение следующих функций: ***резервного актива***; ***инструмента валютных интервенций***; ***якорной валюты***, к которой привязаны курсы других валют.

* Международный *резервный актив*. Большинство экспертов сходятся во мнении, что в среднесрочной перспективе роль ЕВРО в этой функции будет выше, чем значение простой механической суммы отдельных европейских валют до введения единой европейской валюты.
* *Инструмент валютных интервенций и якорная валюта*. Эти две функции ЕВРО в официальном обороте тесно связаны как с предыдущей функцией, так и между собой. Объемы и характер проведения интервенций в определенной валюте обусловлены необходимостью центральных банков третьих стран поддерживать в той или иной форме установленные курсовые соотношения своих денежных единиц с этой валютой.

В частном международном обороте резервная валюта призвана выполнять функции: ***средств международного инвестирования и финансирования; средств платежа в международной торговле и обращения на валютных рынках; валюты цены и котировок на международных товарных и валютных рынках***.

* *Средство международного инвестирования и финансирования*. Расширение объема финансовых операций на территории еврозоны способствует увеличению ликвидности рынка ценных бумаг, номинированных в ЕВРО, до так называемого критического уровня. При этом старое равновесие, обеспечивавшее доминирующие позиции доллара на мировом финансовом и валютном рынках, становится неустойчивым. Происходит сдвиг в сторону нового равновесия, в сторону увеличения роли ЕВРО как резервной валюты в международной валютной системе.
* *Средство платежа в международной торговле и обращения на валютном рынке.* Возможности выполнения ЕВРО данной функции определяются уровнем спроса на него со стороны участников внешнеэкономической деятельности и валютных рынков.
* *Функция валюты цены и валюты платежа международных контрактов.* Роль ЕВРО в данной функции во многом обусловлена его возможностями выполнять функцию средства обмена в международной торговле и на валютных рынках.

## Операции с ЕВРО на рынке капитала.

Прежде всего, необходимо отметить существенные институциональные отличия финансового рынка еврозоны от других мировых финансовых центров. Важной чертой европейского рынка капитала является консервативный тип заемного финансирования торговых и промышленных фирм, которые при выходе на кредитные рынки полагаются преимущественно на банковских посредников. По масштабам выпуска корпоративных облигаций континентальные страны Западной Европы существенно отстают от Великобритании, США и Японии. Так, в 1995 г. немецкие фирмы выпустили на внутренний рынок облигаций на сумму 0,142 млрд. долл., французские — на 6,4 млрд. долл., в то время как английские — на 20,7 млрд. долл., японские — на 77,2 млрд. долл., американские — на 154,3 млрд. долларов. Вместе с тем в странах — участницах ЭВС отчетливо прослеживается ведущая роль банковских ссуд: в конце 1995 г. их доля составила 57% всех финансовых активов (в США — лишь 22%).

Рынки капитала в странах Западной Европы всегда отличались относительно высокой степенью обособленности, а движение инвестиций через национальные границы было весьма ограниченным. В крупнейших западноевропейских странах — Германии, Франции, Италии — доля иностранных активов в портфелях институциональных инвесторов составляла не более 5%. Обмен финансовыми ресурсами сдерживался юридическими барьерами, но главным образом — риском колебаний валютных курсов и издержками, связанными с осуществлением конверсионных операций. Обособленность рынков отдельных стран усугублялась тем, что западноевропейские фирмы тяготели к национальным, а не к международным источникам финансирования. Следствием этого стали относительная неразвитость европейских фондовых рынков и низкий уровень их капитализации.

Введение единой европейской валюты создало мощные предпосылки для развития и углубления единого европейского финансового рынка, развития его инфраструктуры и приближения его характеристик к параметрам североамериканского. Рассмотрим некоторые сегменты финансового рынка более подробно.

### Государственные ценные бумаги.

Наиболее динамичным и перспективным сегментом финансового рынка еврозоны остается сегмент государственных ценных бумаг, деноминированных в ЕВРО. Согласно решению Совета Евросоюза в Мадриде (декабрь 1995 г.) эмиссия государственных облигаций с января 1999 г. осуществляется исключительно в ЕВРО. В начале 1999 г. произошла реденоминация (переоценка в ЕВРО) большинства выпусков государственных облигаций стран-участниц ЭВС. Это создало рынок, превосходящий по размерам рынок государственного долга Японии и уступающий только рынку обязательств правительства США. В декабре 1999 г. объем государственных обязательств, номинированных в ЕВРО, составил 3,2 трлн. ЕВРО, или 93% от объема государственного долга США.

### Корпоративные облигации.

Как и предполагали экономисты до введения ЕВРО, частные компании не стали форсировать реденоминацию своих обязательств из-за технических проблем и издержек, связанных с этой операцией. Из обязательств в национальных валютах наиболее вероятными кандидатами на реденоминацию являются выпуски, срок погашения которых выходит за пределы переходного периода. Последние с 2002 г. будут рассматриваться как выраженные в ЕВРО в соответствии с зафиксированным курсом.

Активность частных эмитентов как в зоне ЕВРО, так и за ее пределами свидетельствует о растущей привлекательности заимствований в единой европейской валюте. С учетом пересчета в ЕВРО обязательств, выраженных в ЭКЮ, за период с июля 1998 г. по декабрь 1999 г. частные заемщики 11 стран-участниц ЭВС 76% своих обязательств размещали в единой европейской валюте, тогда как с января 1990 г. по июнь 1998 г. доля заимствований в национальных валютах этих стран составляла лишь 50%.

В среднесрочной перспективе расширение операций с единой европейской валютой, по всей вероятности, приведет к быстрому развитию европейского рынка корпоративных облигаций. Появление такого рынка увеличит число европейских фирм, имеющих международный кредитный рейтинг, и расширит возможности привлечения ими средств иностранных институциональных инвесторов.

### Рынок акций.

Введение ЕВРО, безусловно, создало предпосылки для приближения характеристик европейского фондового рынка к параметрам, характерным для наиболее развитого американского фондового рынка. До момента введения единой европейской валюты торговля акциями представляла наименее развитой сегмент финансового рынка Западной Европы. Значительная часть акций европейского рынка эмитируется на внутренних национальных рынках соответствующих стран. Поэтому введение единой валюты и устранение валютного риска в зоне ЕВРО, по-видимому, существенно не изменит (по крайней мере в краткосрочном плане) существующих отношений между эмитентами и инвесторами на их внутренних рынках. Вместе с тем переход к ЕВРО будет означать большую доступность национальных биржевых рынков для иностранных инвесторов, что приведет к усилению конкуренции на них.

Наиболее вероятными претендентами на роль лидеров на европейском рынке акций являются американские инвесторы, имеющие большой опыт работы на этом сегменте. Невысокая ликвидность европейского рынка, низкое значение соотношения уровня капитализации к ВВП (в ЕС он составляет 45%, тогда как в США — 95%) создают предпосылки для быстрой концентрации капитала в Европе и усиливающегося проникновения сюда американских компаний. Уже сейчас американские инвесторы обладают весьма значительными долями участия в ведущих европейских корпорациях.

Возможно, наибольшую проблему для европейского рынка акций представляют переориентация инвесторов еврозоны на американский рынок капитала и отток прямых иностранных инвестиций из Европы. Не вызывает сомнения тот факт, что европейские инвесторы по-прежнему рассматривают экономику США как крупнейший и наиболее привлекательный объект размещения капитала.

Перед акционерными компаниями, так же как и перед эмитентами долговых обязательств, хотя и с меньшей срочностью, встают вопросы, связанные с переоценкой в ЕВРО акционерного капитала и реденоминацией акций. Последняя должна произойти по решению общего собрания акционеров в любое время в течение 1999-2002 гг., что, однако, не означает конвертации номинальной стоимости акций в ЕВРО. При этом, как и с облигациями, возникает проблема дробных чисел и их округления, а также возможной реноминации (изменения номинала акции).

### Рынок производных финансовых инструментов.

Введение ЕВРО привело к существенным изменениям на рынке деривативов (фьючерсов, опционов, свопов). В основе этих инструментов лежит широкий круг финансовых активов и показателей: курсы валют, процентные ставки, акции, биржевые индексы и другие. Поэтому вопросы перехода к ЕВРО для этих производных инструментов отражают проблемы тех рынков, на которых они обращаются.

С введением ЕВРО объем операций в секторе производных финансовых инструментов сократился несколько раз. Связано это, прежде всего с глубокой перестройкой структуры рынка, выраженной в существенном уменьшении количества традиционных контрактов (из 200 действовавших видов сделок с участием 13 валют сохранилось не более 20—30), а также в снижении валютных рисков. Ввиду увеличения кредитных рисков на рынке производных финансовых инструментов, вероятнее всего, будут увеличиваться объемы процентных свопов.

В целом глубокая перестройка структуры финансовых рынков Европы неизбежно будет способствовать их гармонизации и постепенному движению в сторону стандартов финансового рынка США. Это обстоятельство ускорит процесс преодоления экономических проблем, накопившихся в европейских странах, поскольку последние частично лишатся защиты, обеспечиваемой узкими границами национальных финансовых рынков.

Будем надеяться, что совершенствование качественной структуры финансового рынка ЭВС и расширением объема операций позволит усилить его роль в мировой валютно-финансовой системе, а также придаст дополнительный импульс развитию экономики европейских стран.

## Динамика курса ЕВРО-доллар.

Сообщения о постоянном снижении курса единой европейской валюты стали лейтмотивом лент финансовых новостей в последнее время. C тех пор как в условиях торжеств и предшествующей массированной PR-компании было объявлено о введении новой единой европейской валюты, прошло почти три года. За это время курс ЕВРО снизился на 25%. И сейчас все более отчетливо звучат пессимистические прогнозы относительно дальнейшей конъюнктуры. К началу декабря 2001 года курс ЕВРО по отношению к американской валюте был ниже отметки 0,9 доллара за ЕВРО.

Курс ЕВРО с момента введения в обращение (январь 1999 г.) составил 1,1800 американских долларов за единицу ЕВРО. Несмотря на оптимизм первых нескольких дней, когда только за первую неделю курс сразу же подскочил до отметки 1,1900, январь в целом охарактеризовался явным снижением курса ЕВРО. Это падение объяснялось главным образом конъюнктурными факторами, повлиявшими на ожидания участников рынка:

* продолжительным и сильным экономическим подъемом в США;
* длительным застоем в экономике Германии и неблагоприятным прогнозом хозяйственной конъюнктуры в Западной Европе в целом;
* скандальной отставкой Европейской комиссии;
* усилением военной опасности в Европе из-за косовского кризиса.

На тот момент кратковременное падение курса считалось вполне закономерным. Объединение экономик одиннадцати стран, некоторые из которых не соответствовали даже Маастрихтским критериям, – дело непростое. Эти требования должны были служить непременным условием вхождения в новый европейский союз. Ирландия же и Италия превысили максимально допустимую норму соотношения между государственной задолженностью и ВВП, а ирландская и португальская экономики не соответствовали стандартам допустимых темпов развития инфляции. Кроме того, к новой валюте следовало привыкнуть, что тоже требовало определенного времени. Однако того, что на самом деле последовало за первыми неделями снижения, не ожидал, похоже, никто. Уже после февраля-марта стало ясно, что падение ЕВРО приобрело характер долгосрочной, но стабильной тенденции. Начало НАТОвских бомбардировок и война в Югославии придали новый импульс начавшемуся движению. С одной стороны, экономики стран-участниц еврозоны начали испытывать дополнительный прессинг, с другой – именно военные действия в Югославии способствовали дополнительному укреплению американского доллара и американской экономики в целом. В результате за полгода ЕВРО опустился до уровня 1,04 *(См. рис.5)*.

*Рис. 5. Динамика курса ЕВРО.*



Итогом стала отставка министра финансов Германии Оскара Лафонтена, которого обвинили в недостатках планирования. Но даже произошедшее практически сразу после отставки министра финансов снижение ставок ЕЦБ, которое, по идее, должно было стимулировать экономический рост, уже не смогло изменить ситуацию – ЕВРО продолжал падать.

Падение происходило на фоне многочисленных комментариев со стороны официальных лиц – начиная от высших лиц государств, в первую очередь той же самой Германии, и заканчивая выступлениями видных экономистов, прогнозировавших различные сценарии развития событий. С приближением лета комментарии приобрели характер заклинаний: все в один голос утверждали о недооцененности ЕВРО по отношению к доллару и о скором росте новой европейской валюты. В итоге сложилось впечатление, что по поводу ЕВРО не выступали только ленивые. Однако положение, когда развитие событий на валютном рынке комментировали именно политики, приводило к прямо противоположному эффекту – вместо того чтобы расти, ЕВРО продолжал падать. Ситуация доходила до смешного – после шести месяцев постоянного снижения (около13,5%), один из представителей Финляндии заявил, что "падение ЕВРО не столь драматично, как если бы оно имело характер тренда (долгосрочной тенденции)". Сие заявление было с юмором оценено всеми валютными операторами, а ЕВРО практически сразу опустилось еще пунктов на 200. В результате представитель Европейского Центрального банка рекомендовал всем политическим и общественным деятелям воздержаться от комментариев по поводу ЕВРО, "поскольку любые высказывание приводят лишь к ухудшению ситуации".

В период с июля по октябрь курс стабилизировался, но это была непродолжительная передышка, которая завершилась падением до 0,85 в октябре 2000 года. Столь значительное падение объяснялось специалистами Европейской комиссии не столько слабостью ЕВРО, сколько исключительным усилением доллара. Высказывались предположения, что как только экономическое положение в ключевых странах “зоны ЕВРО” (Германия и Франция), начнет улучшаться, позиции ЕВРО относительно доллара сразу усилятся. Усиления не произошло, но с середины 2000 года курс зафиксировался в коридоре от 0,85 до 0,95. Качания “валютного маятника” объясняются в основном усилением нервозности на валютном рынке (как это отмечалось на разных этапах развития кризиса в Юго-Восточной Азии).

Опыт взаимодействия доллара и ЕВРО на мировых рынках показывает, что значительные колебания обменного соотношения ЕВРО и доллара неустранимы. В связи с этим становится еще более актуальной необходимость реформы мировой валютной системы и координации действий ЕС, США и Японии, а также ведущих международных экономических организаций.

В перспективе долговременная динамика обменного соотношения доллара и ЕВРО будет зависеть от объективного хода конкуренции между двумя главными центрами силы в мировой экономике и политике. Пока этот процесс развивается не в пользу Западной Европы

## Отношение европейцев к ЕВРО.

Общеевропейская валюта вещь, конечно, удобная. Особенно для туристов. Переезжая из страны в страну, не надо лихорадочно пересчитывать цены в марки, гульдены, франки – достаточно запомнить курс ЕВРО. В принципе это удобство уже заметно. Все ценники в магазинах и ресторанах стран Европы уже даны в двух валютах: национальной и ЕВРО. И многие туристы уже могут насладиться преимуществом общеевропейской валюты.

Однако с местными жителями все не так просто. Опросы показывают, что с приближением часа обмена национальных валют на ЕВРО, они начинают чувствовать все большее беспокойство. Так, согласно данным Европейской комиссии на ноябрь 2000 года, более половины населения полагает, что будет обмануто в ходе предстоящего обмена наличных денег. При этом уменьшается количество людей, верящих в то, что введение ЕВРО способствует экономическому росту или стабильности цен; более того, большинство полагает, что введение новой наличности несет больше недостатков, чем преимуществ.

Это не удивительно. Пока деньги не попали на руки к людям, они не являются деньгами – по крайней мере, с психологической точки зрения. Особенно хорошо это видно в Брюсселе. Один из чиновников Европейской комиссии, с жаром рассказывающий, какая замечательная вещь ЕВРО, на прямой вопрос: "А вы-то в чем свой бюджет считаете?" немного смутился и сказал: "Ну, если честно – в бельгийских франках". И это говорил чиновник Евросоюза, человек интернациональный по долгу службы и живущий в Бельгии лишь временно. Что же тогда говорить об обычных гражданах? Еще один пример: в ресторанном меню приводятся цены и в бельгийских франках и в ЕВРО. Одно блюдо стоит 250 франков или 6,2 ЕВРО, другое - 150 франков или, как почему-то указано в меню, те же 6,2 ЕВРО. У публики вопросов нет.

Вторая причина недоверия населения к ЕВРО объясняется обычной безграмотностью. Более 40 % населения Европы до сих пор не знает, что курсы их национальных валют с 1999 года жестко привязаны к ЕВРО. Таким образом, около 30 миллионов человек будут нуждаться в специальных курсах, чтобы адаптироваться к новой валюте.

Третьим фактором, заставляющим европейцев нервничать, стал профсоюзный вопрос. Дело, конечно, не в том, что немецкие профсоюзы банковских работников выразили возмущение введением 12-часового рабочего дня накануне обмена валют. Гораздо серьезнее другое. Несмотря на то, что чиновники Еврокомиссии и Европейского Центробанка (ЕЦБ) уверяют, что введение единой валюты выгодно всем, даже они признают, что больше всех выгадают от такого шага крупные корпорации, ведущие большой объем экспортно-импортных операций. Поэтому мелкий бизнес опасается потерять часть своей ниши. Объяснить же людям, что в безналичной форме ЕВРО существует уже давно и для крупных корпораций введение банкнот и монет ничего не меняет, не так-то просто.

Однако, несмотря на все описанные сложности, европейцы уверены, что более или менее безболезненно справятся с переходом на новые деньги. Уже известно, что наличные банкноты и монеты ЕВРО поступят в банки заблаговременно, к 1 декабря этого года. По предварительным данным, в большинстве стран обмен денег начнется в середине декабря, а закончится через один-два месяца после Нового года. Практически во всех странах обмен будет производиться без взимания банковской комиссии.

По окончании периода параллельного обращения валют национальные валюты будут приниматься в обмен только банками-эмитентами соответствующих стран в соответствии с утвержденными планами: в Австрии, Германии, Ирландии, Испании – срок обмена неограничен для банкнот и монеты; в Бельгии, Люксембурге – срок обмена неограничен для банкнот и до 31.12.2004 г. для монеты; в Финляндии и Италии – банкноты и монета будут обмениваться в течение 10 лет; во Франции – в течение 10 лет банкноты и до 31.12.2004 г. монета; в Греции – в течение 10 лет банкноты и до 31.12.2003 г. монета; в Нидерландах – банкноты до 1.01.2032 г. и монета до 1.01.2007 г.; в Португалии – в течение 20 лет банкноты и до 31.12.2002 г. монета.

## ЕВРО и Россия

Появление новой европейской валюты затронет и Россию. На страны ЕС в 1997г., по данным Государственного таможенного комитета, приходилось около 33% российского экспорта и 37% российского импорта, доля стран ЕС во внешнеторговом обороте нашей страны составляла 34,5% ­то есть для России экономические связи с ЕС являются приоритетными.

Российские экспортеры и импортеры выиграют от перехода на ЕВРО уже вследствие того, что осуществление расчетов будет производиться на базе одной валюты. Эти преимущества особенно очевидны при реализации европейскими консорциумами крупных проектов в России. В результате то­го, что комплектующие будут поступать из разных стран ЕС, но из одного валютного пространства, упроститься калькуляция сделок, что позволит несколько удешевить поставки. Кроме того, предсказываемое после введе­ния ЕВРО обострение конкуренции между европейскими производителями то­варов и услуг может привести к снижению цен на импорт из ЕС.

Большое значение имеет проблема формирования валютных резервов Банка России в ЕВРО. В первую очередь это касается части валютных ре­зервов, выраженной в немецких марках. Так как они автоматически превра­тятся в резервы, выраженные в ЕВРО. Диверсификация валютных резервов и снижение зависимости от валюты США, несомненно, – положительные явления.

Практические проблемы для российской банковской системы, возникающие в связи с переходом к единой европейской валюте, сводятся к решению операционных вопросов ведения корреспондентских счетов в ЕВРО. В этом смысле введение единой европейской валюты ничем не отличается от введения новых национальных валют – процесса, который мы не так давно пере­жили.

Введение ЕВРО повлечет определенные последствия для России. В 1996 г. на долю ЕС приходилось 32% отечественной внешней торговли, в западноевропейских валютах (в основном в DM) номинировано 40% внешнего государственного долга России и 25% официальных резервов ЦБ. Поэтому для правительства и госструктур было бы необоснованно игнорировать предстоящие в ЕС перемены. Также неуместно начинать массированную кампанию по подготовке к ЕВРО, наподобие тех, которые ведутся в странах ЕС, поскольку до 80% внешнеторговых контрактов России и 90% активов коммерческих банков в иностранных валютах приходятся на доллары США, да и нет абсолютных гарантий, что старт ЕВРО пройдет успешно.
В нынешней ситуации наиболее адекватным является вариант умеренной подготовки, предполагающий выделение круга особо актуальных и неотложных вопросов. Концентрация усилий на избранных направлениях позволила бы своевременно учесть интересы России, ее юридических и физических лиц и не упустить существующих возможностей влиять на развитие ситуации.

Наиболее важными в ближайшее время будут проблемы, связанные с пересчетом (реденоминацией) внешнего госдолга России, юридическими и техническими аспектами циркуляции ЕВРО на территории РФ, формированием курса рубля по отношению к ЕВРО. Из 120-140 млрд. долл. внешнего государственного долга России 50 млрд. долл. номинировано в немецких марках. В течение 1997 и 1998 гг. Россия выпустила два семилетних транша евробондов (второй и четвертый) на общую сумму 3,25 млрд. DM. Основная часть долгов в DM и других западноевропейских валютах будет возвращаться после 2002 г., когда эти валюты перестанут существовать. Так или иначе, перед Россией встанет вопрос о реденоминации значительной части внешнего госдолга. В силу международного принципа lex monetae (согласно которому реденоминацию проводит страна, чья валюта использована при эмиссии обязательств) Россия не может самостоятельно решать вопросы пересчета долга и должна согласовывать их с ЕС в целом или с отдельными его странами. Задача состоит в том, чтобы обеспечить возврат долга на условиях не хуже тех, на которых производились бы выплаты в национальных валютах.

ЕВРО потребуется для операций с государственными ценными бумагами стран Валютного союза, поскольку подавляющая их часть сразу же будет пересчитана в единую валюту. Российским предприятиям с участием западноевропейских ТНК предстоит вести в ЕВРО учет и отчетность, так как большинство крупных корпораций перешли на расчеты в ЕВРО с начала 1999 г. Использование ЕВРО может быть выгодно российским компаниям, имеющим широкие связи в Европе (внешнеторговые организации, турагентства, транспортные компании), так как расчеты в одной валюте позволят экономить на конвертации и увеличить скорость оборота.

Вместе с тем внешние аспекты функционирования ЕВРО разработаны сравнительно слабо. Принимаемые в ЕС правила в отношении юридического статуса ЕВРО не могут иметь экстерриториальной силы (тем более, что право ЕС не является ни национальным, ни международным), а в мире не существует прецедентов перехода нескольких стран на единую валюту и соответствующих общепризнанных норм и традиций. По мнению большинства юристов, введение ЕВРО не позволит сторонам прерывать контракты, используя оговорку force majeure. Это означает, что, если вследствие перехода на ЕВРО условия контракта станут для российской стороны менее выгодными, она будет обязана их выполнить.

Российские государственные и частные предприятия и банки могут столкнуться с многочисленными трудностями, если не будут иметь четкого представления о процедурах ведения операций в ЕВРО, пересчета обязательств, начисления процентов и т.п. Поскольку права и привилегии, предусмотренные для участников Валютного союза, не распространяются на третьи страны, не исключены случаи, когда российские юридические и физические лица окажутся в неравном положении по отношению к их западноевропейским партнерам (например, в вопросах выбора валюты платежа, применения котировок или оплаты конвертации). Заполнить существующие юридические пустоты и упорядочить предстоящий переход можно следующими способами:

* заключить соглашение между ЕС и Россией по крупным вопросам;
* компетентным российским ведомствам издать четкие инструкции для банков и компаний о порядке ведения операций с ЕВРО в России;
* российским компаниям ввести специальные оговорки в действующие контракты с западноевропейскими странами, новые контракты заключать с учетом перехода на ЕВРО.

# ЗАКЛЮЧЕНИЕ.

Появление ЕВРО — важная веха в развитии мировой политики и экономики. Лежащий в основе новой европейской валюты Экономический и валютный союз 11 государств-членов ЕС представляет собой высшую форму международной экономической интеграции, итог почти полувекового процесса интеграционного строительства в Западной Европе. Впервые за последние полвека на мировых валютных и финансовых рынках появилась реальная альтернатива доллару США.

ЕС и ЕВРО имеют под собой солидный фундамент. На долю стран- участниц ЭВС, где живет 5% населения Земли, приходится 15% мирового валового внутреннего продукта (США — 20,2%, Япония — 7,7%) и 19,5% мирового экспорта (США — 14,8%, Япония — 9,7%). Внутри Европейского Союза достигнут высокий уровень экономической и политической интеграции. Валюты государств-членов ЕС по сравнению с валютами большинства стран мира относительно сильны и стабильны. В последние годы произошло заметное сближение основных макроэкономических показателей стран-участниц ЭВС, достигнуты реальные успехи в обеспечении стабильности цен, оздоровлении государственных финансов, снижении долгосрочных процентных ставок, стабилизации обменных курсов национальных валют. ЕВРО опирается на единую денежно-кредитную и валютную политику, которая полностью передана в ведение наднационального Европейского центрального банка и Совета ЕС. Высшим приоритетом политики ЭВС объявлена борьба с инфляцией, что составляет важнейшее условие стабильности единой валюты.

В то же время, наблюдается долгосрочное падение курса ЕВРО по отношению к доллару. На мой взгляд, фундаментальная причина слабости ЕВРО в большей степени кроется в ее синтетической природе. Даже несмотря на формальную принадлежность к одному экономическому классу, по ряду контролируемых показателей страны еврозоны изначально неоднородны в своем развитии в силу политических, исторических, социальных, культурных, этнографических и других особенностей.

Не случайно, что в настоящее время, после спада эйфории, население ряда стран стало демонстрировать все более сдержанную позицию в отношении отмены национальной валюты в связи с вводом ЕВРО. По данным последнего общегерманского социологического опроса, который привела радиостанция "Немецкая волна", 68% граждан Германии выступают против окончательного перехода страны на ЕВРО. Как показали результаты социологического исследования, проведенного Институтом Гэллапа, за самостоятельную национальную валюту выступают все больше граждан Швеции. Например, в 1999 г. к Европейскому валютному союзу позитивно относились 35% респондентов, в январе этого года – 44%, а сейчас доля сторонников ЕВРО снизилась до 31%. Датчане уже высказали свое окончательное мнение по вопросу перехода на ЕВРО. Согласно проведенному 28 сентября референдуму по вопросу о присоединении страны к единому монетарному союзу 53% населения выразили свое негативное отношение к процессу интеграции в новое валютное пространство.

Справедливости ради надо сказать, что полного краха пока не произошло, у ЕВРО еще остаются шансы, и сейчас рано говорить о том, насколько правомерен и своевременен был процесс валютной интеграции на европейском континенте. Слишком невелик срок жизни новой валюты. Возможно, что, в конце концов, европейцы окажутся в более выгодном положении перед странами других макрорегионов как первопроходцы. Ведь идея создания валютных зон все более популярна не только в Старом Свете. О создании долларовой зоны говорят в обеих Америках, Япония выступает с инициативой объединения Юго-Восточной Азии под знаком иены, даже в Африке отдельные политики выступали с идеей создания африканского аналога ЕВРО, нечто похожее при удачном стечении обстоятельств может возникнуть и на территории бывшего СССР (возрождение рублевой зоны). В дальнейшем все будет зависеть от того, как поведет себя мировая экономика.

В курсовой работе рассмотрены предпосылки и причины валютной интеграции в Европе, история возникновения ЕС и ЕВРО. Сделана попытка дать ответы на актуальные вопросы, возникающие в связи с введением ЕВРО. Оцениваются перспективы новой валюты как в Европе и мире, так и в России. Приведены хронологические планы ввода в обращение ЕВРО-денег и отношение населения к новым деньгам.

# Список литературы.

1. Буторина О. «Перекуем доллары на ЕВРО». \\“Деловые люди”, № 83, Ноябрь 1999.
2. Борко Ю. «Европейский союз: углубление и расширение интеграции». \\“МЭиМО”, №8, 2000
3. Золотухина Т. «Интеграционные процессы в Европе: введение единой валюты». \\“Вопросы экономики”, №9, 1999
4. Иванов И. «Единая валюта для интегрирующейся Европы». \\“МЭиМО”, №4, 2000
5. Куц А., Третьяков В. «ЕВРО: ОЖИДАНИЯ НЕ ОПРАВДАЛИСЬ». \\“Политэкономия”, №5, 2001
6. Пищик В. «Роль ЕВРО в трансформации международной валютно-финансовой системы». \\ “Рынок ценных бумаг”, №9, 2000 г.
7. Смыслов Д. «Куда идет мировая валютная система». \\“МЭиМО”, №7-8, 1999

Ресурсы в Интернете.

1. http://www.cbr.ru/ – «Центральный Банк Российской Федерации».
2. http://www.evro.ru/ – «Единая Европа - Единая валюта».
3. http://europa.eu.int/ – «Europa – The European Union On-Line».
4. http://www.euro.ecb.int/ – «Euro 2002 Information Campaign».
5. http://www.oanda.com – «OANDA, The Currency Site».
6. http://www.imf.org/ – «International Monetary Fund».