

## Экономическо- Валютный Союз

### Теоретическая часть Валютного Союза

Идея единой стабильной валютной системы уходит корнями в 1960-е года. После провалившейся попытки в начале 1970-х (известен как рапорт Вернера) в июне 1988 года был дан решающий толчок возрождению идеи валютного союза. Высший Совет Европы снова утвердил свою цель – создать экономическо – валютный союз, и договорились о том, что идея экономическо – валютного союза будет претворяться в три этапа.

Первый этап экономическо – валютного союза начался 1-го июля 1990 года, когда заложили основной капитал для свободного передвижения и обобщили экономическую политику и увеличили роль президентских комитетов центральных банков стран-союзниц. Второй этап начался 1 января 1994, когда создали Европейский Денежный Институт (European Monetary Institute – ЕМІ), который являлся предшественником Европейского Центрального Банка. С появлением ЕМІ комитет президентов центральных банков прекратил существование. Третий этап развития начался 1-го января 1999 года. Сначала фиксировали обменный курс валют 11-ти стран-членов по отношению к Евро, а затем доверили правление валютной политикой Европейскому Центральному Банку (ЕЦБ).

Теоретическая база объединения основывается на теории зоны оптимального валютного пространства<sup>1</sup>, основателем которой считают Роберта Мунделли с его статьёй, опубликованной в 1961 году<sup>2</sup>, и которая на сегодняшний день развита несколькими авторами, в том числе МакКинноном (1963), Кененом (1969), Инграмом (1973)

### ТЕОРИЯ ЗОНЫ ОПТИМАЛЬНОГО ВАЛЮТНОГО ПРОСТРАНСТВА

Под оптимальным валютным пространством понимается географический регион, где в итоге обретения общей валюты, можно увеличить экономическую эффективность, и через её рост достичь благоденствия в целом регионе. Теория пытается разъяснить, каким критериям должны отвечать регионы и страны для того, чтобы формирование валютного союза увеличило благоденствие стран, и для того, чтобы выделить те условия, когда страны не обязательно увидят выгоду валютного объединения, сравнивая фиксированные и плавающие валютные курсы.

---

<sup>1</sup> Optimum Currency Area (OCA)

<sup>2</sup> Mundell, Robert (1961) „A Theory of Optimum Currency Areas“ American Economic Review 51, September, pp. 657-664

Выгода от приобретения единой валюты в общем валютном пространстве исходит из нескольких факторов. В результате образования валютного объединения может вырасти микроэкономическая эффективность в регионе через увеличение денежного оборота и уменьшение затрат на транзакцию. Также может увеличиться макроэкономическая стабильность при помощи интеграции и доверия к экономической политике.

- **Увеличение микроэкономической эффективности.** Растёт денежная/ валютная польза в лице расширенного денежного оборота, способствует экономической интеграции региона. До создания валютного объединения курс обмена валют можно использовать в качестве инструмента для поправки конкурентоспособности. Единая валюта способствует интеграции рынков, прозрачности цен, а также в результате большого рынка увеличивается конкуренция в регионе и в результате специализации можно достичь увеличения экономической эффективности, как результат эффекта масштабирования. С помощью транзакций достигается экономия. В едином валютном союзе экономия достигается тем, что ни физические, ни юридические люди больше не должны платить за обмен валют. Также, не напрямую, экономится на расчётных счетах – поскольку оплата ведётся лишь в одной валюте, то отсутствует надобность в рабочей силе при пересчёте цен, содержании расчётных счетов итд. Чем концентрированнее товарооборот в объединении, тем больше экономия на транзакциях. В конечном счёте, достигается усиление рынка товаров и услуг на внутреннем рынке, увеличение скорости товарообмена между партнёрами, а также уменьшение количества инвестиционных стран, что способствует вливанию иностранных инвестиций. В результате достигается оптимального количества производственных ресурсов в экономике государств.
- **Рост макроэкономической стабильности и политэкономической благонадёжности.**

В условиях валютного союза, можно претворить эффективную валютную политику в жизнь. В более обширных регионах денежные требования стабильней, исчезают межвалютные биржевые спекуляции, которые вызывают колебания в курсах валют. Для достижения благонадёжности общей валюты становится важной ценовая стабильность, от которой, в свою очередь, выигрывают те страны, где традиционно царила высокая инфляция. Политика удерживания снижает уровень интресса, что увеличивает эффективность экономики и обеспечивает рост экономики. Следует всё же сделать упор на то, что общая валюта не даёт гарантий на тот случай, когда экономику стран-членов настигает экономический кризис.

### **КРИТЕРИИ ОПТИМАЛЬНОГО ВАЛЮТНОГО ПРОСТРАНСТВА**

Для удачной работы оптимального валютного пространства, экономисты предложили критерии, которым должны соответствовать региональные страны. Они следующие:

- **Гибкость цен и зарплат.** Если цены и зарплаты в валютном округе гибкие, то этим избегают сопутствующих экономическому кризису роста безработицы в регионе с маленьким спросом и роста инфляции в регионе с большим спросом. Таким образом, отпадает необходимость ввода обмена валют для балансирования экономики. Гибкость цен и зарплат важна как раз в короткий период экономического кризиса. Когда же цены и зарплаты довольно стабильны, лучше прибегнуть к урегулированию курса обмена валют.
- **Факторы производства или мобильность рабочей силы и капитала.** Когда рабочая сила переключается из места с высоким уровнем безработицы в регион с низким уровнем безработицы, это обеспечивает уравнивание зарплат и затраты на производство. Свободное передвижение капитала также уменьшает региональные различия. Если и рабочая сила и капитал не мобильны, тогда фиксированный курс обмена валют не увеличивает экономической эффективности, и страны не обязаны создавать союзы валют. Мобильность рабочей силы, с большой вероятностью низка в короткие периоды, в зависимости от затрат на миграцию и переобучение.
- **Интеграция финансовых рынков.** Интеграция финансовых рынков уменьшает потребность применения обмена валют для уравнивания между собой экономических связей. В случае высокой финансовой интеграции, даже маленькое изменение в уровне интереса вызывает у государств-партнёров движение капитала в направлении равновесия, что увеличивает эффективность расположения ресурсов в экономике.
- **Открытость и размер экономики.** В случае маленькой открытой экономики, применение плавающего курса валют со стороны государства не имеет стабилизационного эффекта. Колебания валютного курса отражаются, в первую очередь, на колебании цен и не поддерживают экономической стабильности. Таким образом, чем более открыта и мала экономика, тем более вероятен положительный эффект от фиксации валютного курса и создания валютного объединения.
- **Разнообразие товаров и потребления.** Экономики с культурой разнообразия в потреблении менее чувствительны к экономическим кризисам. Экономические кризисы подстерегают, в данном случае, единичные или парные сферы экономики. Таким образом, влияние на экономику в целом намного меньше, чем в странах, специализирующихся на ограниченном количестве товаров. Это уменьшает потребность в изолировании заграничных товаров и во влиянии на товарообмен по валютному курсу. Страны с разнообразием товаров с большей вероятностью заинтересованы в использовании общих денег и получении выгоды.
- **Схожая степень инфляции.** Если степени интереса между странами долгое время низкие и похожие, то условия товарообмена стабильны и не нуждаются во

вмешательстве со стороны валютного курса. Разные степени инфляции указывают на различия в экономике государств или в приоритетах экономической политики. Различия степени инфляции уменьшают дефицит текущего счёта и государственную конкурентоспособность осуществляемой государством инфляционной денежной политики. Создавшуюся ситуацию можно ликвидировать, только поменяв курс валюты или путём ограничения торговли. В валютном союзе действует уравнивание степеней инфляции, что приводит к замедлению темпов развития экономики государства с более высокой степенью инфляции. Здесь следует сделать ударение на том, что разница в степенях инфляции не должна обязательно быть негативной. В развивающихся странах процесс естественного развития – это, так называемый, «процесс ловли». В то же время присоединение к объединению замедляет этот процесс. Государствам с подобным уровнем инфляции легче перейти к валютному союзу, чем государствам, отличным от инфляционных преимуществ.

- **Фискальная интеграция.** Чем выше уровень фискальной интеграции, тем вероятнее смягчить влияние экономического шока с помощью фискальных переводов из регионов с низким уровнем безработицы в регион с высокой безработицей. Это возможно когда, например, увеличиваются пособия в тех регионах, где уровень безработицы высокий. Здесь следует заметить, что фискальная интеграция требует, в известной мере, наличия политической интеграции и желания разделить риски со странами-партнёрами.
- **Политическая интеграция.** Политическое желание стран – самое важное условие для пререхода на единую валюту. Политическое желание ускоряет достижение консенсуса, и в итоге политического сотрудничества, можно достичь нужного сотрудничества в области валют. Для удачного сотрудничества нужна договорённость о росте экономики, уровне инфляции и безработицы, для достижения политических целей нужно делать компромиссы.

### ПРИЧИНЫ ПРОТИВ ПРИСОЕДИНЕНИЯ К ВАЛЮТНОМУ СОЮЗУ

Хотя и можно говорить о том, что фиксация валюты и обладание единой валютой приносит экономический рост, возможен также и ряд причин, по которому не советуется фиксировать свой курс валют. Ниже перечислены случаи<sup>3</sup>, в которых страна может быть против фиксации курса валют по отношению к зоне оптимального валютного пространства или объединения с валютным союзом.

- 1) Государство желает сохранить отличный уровень инфляции по отношению к валютному союзу,

---

<sup>3</sup> Mundell, R, (1997) Optimum Currency Areas

- 2) Государство желает использовать курс обмена валют как инструмент в политике трудовой занятости для повышения или понижения зарплат,
- 3) Государство желает использовать обменный курс для привлечения рабочей силы из заграницы,
- 4) Государство желает использовать расширенную валютную политику для спонсирования затрат правительства, а валютный союз обычно препятствует этому,
- 5) В случае, когда государство большое, оно не желает позволять использовать дополнительные преимущества недружелюбным соседям, что даёт область валют,
- 6) Государство не желает жертвовать своими деньгами как признанным курсом валют – обычно это относится к большим госдарствам,
- 7) Государство желает использовать свои деньги как ресурс для скрытых и внебюджетных транзакций со стороны коррумпированных личностей, диктаторов или наивных демократичных правительств,
- 8) Противоречие основного закона, где по фиксированному обменному курсу может возникнуть конфликт между государством и мандатом центрального банка о сохранении ценовой стабильности.
- 9) Интеграция государственной ценовой политики с другими государствами может подточить суверенность,
- 10) Государство желает оптимизировать номинальную цену для подходящего уровня государственного дохода,
- 11) Государство желает сохранить свою валютную суверенность для того, чтобы использовать расширенную валютную политику в случае вступления в войну,
- 12) Государство желает сохранить в секрете статистическую информацию,
- 13) У государства отсутствует отечественное политическое и экономическое правление, которое может сохранять систему фиксированного обменного курса в равновесии,
- 14) Политические силы чновников не могут сохранять бюджет в равновесии,
- 15) Партнёры государства нестабильны в области валютного пространства,
- 16) Партнёры государства беднее, и предполагают заручиться помощью сильного государства,
- 17) Государство не желает принимать аспектов договора о валютном пространстве, таких как единые стандарты, дпередвижение рабочей силы или законы о налогах.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Государства, обладающие единой валютой, получают от зоны валютного пространства экономическую выгоду, что выражается в микро- и макроэкономических воздействиях на экономику государства.

Для удачного действия зоны оптимального валютного пространства требуется наличие определённых критериев, которым должны соответствовать государства.

Может возникнуть ряд причин, которые, с позиции государств, перевешивают экономические преимущества, а потому государства против объединения оптимального валютного пространства.

## ЕВРОПЕЙСКИЙ ВАЛЮСТНЫЙ СОЮЗ НА ПРАКТИКЕ

Маастрихтским договором утвердили те требования, которые должны быть выполнены для объединения с валютным союзом. Эти требования называются Маастрихтскими критериями конвергенции.

- **Дефицит бюджета:** государственный дефицит бюджета должен быть меньше 3% от валового национального продукта (ВВП)
- **Уровень инфляции:** уровень инфляции за последний год не должен превышать среднего уровня инфляции трёх стран-членов с самым низким уровнем инфляции больше, чем на 1.5 процентных пункта (примерно 3%)
- **Внешний долг:** государственный долг не должен превышать 60% ВВП
- **Долгосрочные уровни интресса:** уровни долгосрочного интресса не должны превышать среднего уровня долгосрочного интресса трёх стран-членов с самым низким уровнем долгосрочного интресса больше, чем на 2 процентных пункта
- **Стабильный обменный курс:** Государство должно участвовать в ERM2 (*Exchange Rate Mechanism*), и валюта страны-союзницы должна сохраняться стабильной по отношению к евро по крайней мере два года, и все колебания должны оставаться в определённых рамках.

Исходя из разницы в уровне интресса, по критериям объединенного оптимального валютного пространства проблемы есть у государств, чьи уровни инфляции высоки, и отличаются от уровня интресса в странах-партнёрах. Объединение с валютным союзом отнимает у стран возможность стабилизировать курс валюты при помощи изменений. Далее приведена таблица изменений гармонизированного индекса потребления до и после создания валютного союза 1-го января 1999. Информацию о гармонизированном потребительском уровне ТННІ вы найдёте на сайте Министерства Статистики <http://www.stat.ee/29965>

## ЗАДАНИЯ

1. Объясни, почему принятие одной валюты в зоне объединенного оптимального валютного пространства выгодно для стран-союзниц.
2. Приведи примеры возможных негативных последствий при принятии общей валюты.

3. Объясни, исходя из критерий зоны объединенного оптимального валютного пространства, является ли Эстония плохим или хорошим кандидатом для союза. Приведи в пример поддерживающие союз аргументы.
4. Объясни, являлось ли объединение с валютным союзом позитивным или негативным для Эстонии. Приведи примеры.