

## **Формирование единой валютно-финансовой системы в рамках международной интеграции: опыт и уроки Европейского Союза**

*Охотский Александр Игоревич,*

*Федеральная служба по финансовому мониторингу РФ  
107450, г. Москва, ул. Мясницкая, д. 39, стр. 1*

*В условиях ориентации на национальный суверенитет и участие в локальных экономических интеграциях, заинтересованных в отсутствии негативного влияния внешних факторов, в том числе использования в международных расчетах валют третьих сторон (в особенности доллара США), активно ведутся разговоры о создании в рамках интеграций единой валюты. В данной статье исследуется опыт Европейского союза как наиболее известного и успешного объединения стран с разным уровнем развития в построении общего рынка и создании единой валюты, которая, в итоге, стала одним из ключевых составляющих элементов мировой финансовой системы. Также в работе рассматриваются предпосылки и факторы развития единой европейской валютной политики, сильные и слабые стороны системы на разных этапах ее формирования, положительное и негативное влияние на страны-участницы интеграции от их присутствия в единой валютно-финансовой системе, предполагающей исполнение определенных строгих правил и требований, направленных на обеспечение ее стабильности и надежности.*

*Ключевые слова: Европейский союз, ЭКЮ, евро, валютная система, интеграция, денежно-кредитная политика, валютное регулирование.*

*JEL коды: F150, F360.*

## **Developing a single monetary and financial system within the framework of international integration: experience and lessons of the European Union**

*Okhotskiy Aleksandr Igorevich,*

*Federal Service for Financial Monitoring of the Russian Federation  
107450, Moscow, Myasnitskaya St., 39, bld. 1,*

*Given the focus on national sovereignty and participation in local economic integrations, aiming at the avoidance of negative impact caused by external factors, including the use of third-party currencies (especially the US dollar) in international settlements, there are active discussions about creating a single currency within the framework of integrations. This article examines the experience of the European Union as the most famous and successful association of countries with different levels of development in building a common market and creating a single currency, which eventually became one of the key components of the global financial system. The paper also examines the prerequisites and factors for the development of the single European monetary policy, the strengths and weaknesses of the system at different stages of its formation, the positive and negative impact on the integration countries from participation in the single monetary and financial system, which involves the application of certain strict rules and requirements with the aim to ensure its stability and reliability.*

*Keywords: European Union (EU), ECU, euro, currency system, integration, monetary policy, currency regulation.*

## **Проблема и цель**

В XXI в. отмечается тенденция к построению региональных интеграционных объединений. Особую актуальность приобретает стремление к укреплению суверенитета и акцент на национальные интересы. Для этого в т.ч. рассматриваются способы дедолларизации, что позволит снизить влияние США на экономические отношения и развитие государств. Одним из инструментов по снижению влияния доллара США является возможность создания региональной валюты, которая при этом не будет ставить государства, ее использующие, в зависимое положение перед экономикой одной конкретной страны.

Европейский союз является примером объединения различных экономик, который, ставя целью снижение влияния доллара на торговлю внутри объединения и обеспечение экономического развития стран-членов, сумел успешно реализовать программу по построению единой валютно-финансовой системы и созданию региональной валюты – евро. Сегодня евро играет важную роль в мировой финансовой архитектуре, являясь региональной валютой, обеспечивающей интересы стран Европы, а также исполняя роль одной из ключевых мировых платежных и резервных валют, обеспечивающих финансовую стабильность в мире.

Таким образом, изучение опыта Европейского союза, характера этапов по построению валютно-финансовой системы, предпосылок и факторов успешной реализации единой валюты, а также проблем, с которыми сталкивалась интеграция на разных стадиях, является особенно актуальным для других объединений стран при разработке собственной единой системы и валюты, которая обеспечит исполнение национальных интересов и сможет оказать влияние на мировую финансовую архитектуру.

## **Методология**

В рамках данной работы использованы такие методы исследования, как исторический, статистический, макроэкономический анализ, синтез, описание.

При написании статьи использовались труды авторов, которые занимались анализом эволюции валютной системы, интеграции европейских стран и ее эффекте на экономическое развитие объединения в целом. Информационной базой послужили данные статистических агентств и отчеты международных организаций.

## **Результаты**

Исторически Европа была одним из крупнейших торговых регионов мира, однако торговля осложнялась наличием множества разных валют. После Второй мировой войны, которая в т.ч. привела к экономическому спаду, в странах Западной Европы особую популярность набирает идея о создании экономического союза в регионе.

Первым этапом в его создании стало подписание в 1951 г. шестью странами договора, учреждающего Европейское объединение угля и стали, в которое вошли ФРГ, Франция, Италия, Бельгия, Нидерланды и Люксембург. Целью данного объединения являлось ускорение роста экономики и обеспечение мирного сосуществования, обеспечивавшегося надзором наднационального органа, который контролировал потенциальную военную промышленность.

В 1957 г. указанные шесть стран в рамках подписанного Римского договора расширили области сотрудничества, создав Европейское сообщество атомной энергии, направленное на согласование программ ядерных исследований, и Европейское экономическое общество (далее – ЕЭС), подразумевавшее основание общего рынка со свободным перемещением людей, упразднением таможенных пошлин между странами-участницами, разработку единой политики в области торговли, сельского хозяйства и транспорта. Также в рамках ЕЭС ожидалось создание условий для ведения единой финансовой политики с общей валютой [9].

Дополнительным фактором, обострившим потребность в Европе в расчетах в единой валюте, стала отмена золотого стандарта с переходом к свободно плавающим курсам валют. В 1971 г. США отказались поддерживать

фиксированный курс доллара по отношению к золоту и конвертировать валюту в драгоценный металл [4]. В результате, смена на Ямайскую систему оказывала влияние на страны Европы, которые поддерживали торговые отношения в области международной кооперации и специализации при создании конечного продукта. Вызванные колебания валютных курсов и девальвации приводили к увеличению издержек и затрудняли поддержание действующих торговых отношений.

Для усиления экономического сотрудничества и интеграции между странами, экспертной группой, созданной по поручению совета ЕЭС во главе с премьер-министром Люксембурга Пьером Вернером, была предложена программа по уменьшению волатильность обменного курса валют и введению общей монетарной политики путем фиксации валютных ставок и снятия ограничений на движение капитала [7]. Программа получила название «План Вернера», который предусматривал постепенное внедрение единой бюджетной, кредитной и валютной политики, установление диапазонов колебаний курсов национальных валют, гармонизацию деятельности банков и банковского законодательства с последующим слиянием центральных банков, объединение золотовалютных запасов стран-членов ЕЭС, унификацию прямых и косвенных налогов, постепенное устранение барьеров для движения капитала и пр.

В рамках «плана Вернера» в 1972 г. был образован Европейский фонд валютного сотрудничества (далее – ЕФВС), нацеленный на обеспечение стабильности курсов валют и платежных балансов стран ЕЭС, а также координацию их национальной кредитно-денежной и валютной политики. ЕФВС отвечал за установление и поддержание курсов в определенных пределах, которые составляли до 1,125 % колебания между валютами стран-членов и до 2,25 % отклонения валют стран-членов от других валют, в т.ч. доллара США [5]. Данный режим, получивший название «змея в тоннеле», являлся реакцией на Ямайскую систему и поддерживал экономическую и валютную интеграцию, ограничивая влияние волатильности доллара США. Так, если курс валюты какой-либо страны опускался выше допустимого уровня, центральный банк

данного государства должен был продавать национальную валюту, покупая иностранную. Стоит отметить, что в дальнейшем, в 1970-х гг., пределы колебаний курсов валют стран-участниц к доллару США и другим валютам, вследствие различий в темпах инфляции и увеличения разрыва между сильными и слабыми экономиками, были отменены, в то время как лимиты взаимных колебаний – расширены до 2,25 %.

Несмотря на предпринимаемые действия в интеграционном процессе, реализация «Плана Вернера» сталкивалась с противоречиями между странами-членами объединения, имеющими разный уровень экономического развития и, как следствие, разные потребности. Такие противоречия проявлялись в вопросах, касающихся общего рынка, очередности и темпов интеграционных преобразований, национального суверенитета и наднационального регулирования, включающими угрозу потери контроля над денежным обращением, кредитной и валютной политикой. Также на процесс реализации программы негативное влияние оказывали внешние кризисы, в том числе энергетический 1973 г., и валютные спекуляции. Более того, вследствие принятия Ямайской системы с отказом от золотомонетного стандарта и переходом от фиксированных валютных курсов к плавающим, обострились противоречия между внешнеторговой и валютной составляющими интеграционного процесса. Возникающие факторы побуждали выбирать между приверженностью принципам установления жестких границ волатильности и режимами свободного плавания валют, что препятствовало достижению полномасштабной валютной интеграции в ЕЭС. Так, от соблюдения режима «змеи в тоннеле» отказывались в разные годы Великобритания, Ирландия, Италия, Франция. Таким образом, странам-участникам ЕЭС требовалось искать иное решение для достижения поставленных целей в области валютной политики.

В 1979 г. по решению стран ЕЭС было принято «Бременское коммюнике», в котором основными задачами были обозначены совершенствование единой валютной системы и разработка системы согласованного колебания обменных

кусов, что должно было способствовать достижению валютной стабильности в регионе. В этой связи была учреждена Европейская валютная система (далее – ЕВС), представлявшая собой совокупность экономических отношений, ориентированную на формирование стабильной внутриевропейской экономической зоны. ЕВС была нацелена на способствование сближению взаимных валютных курсов, созданию благоприятных условий для сотрудничества, снижению зависимости европейских валют и рынков от американского доллара, а также гармонизацию финансово-экономической политики стран-участниц, что, в свою очередь, позволяло благодаря скоординированным действиям достичь большей устойчивости рынков. В состав ЕВС вошли такие государства, как ФРГ, Франция, Дания, Италия, Ирландия и страны Бенилюкса. В последующие годы к данной системе присоединились Испания, Великобритания, Португалия, Австрия, Финляндия и Греция [10].

Для стандартизации и стабилизации обменных курсов, а также управления инфляцией была введена синтетическая валюта, получившая название «Единая расчетная валюта» или «ЭКЮ» и представлявшая собой корзину, состоящую из средневзвешенного значения валют, используемых каждой страной-членом. Каждая валюта стран-участниц ЕЭС имела жесткий курс по отношению к единице расчетов ЭКЮ [1]. На основе данного курса определялись фиксированные валютные курсы между странами. При этом ЭКЮ имела более узкое применение, чем традиционные валюты или современный евро, так как являлась счетной единицей, используемой для международных транзакций, и не имела материальной формы – не были выпущены официальные монеты или банкноты ЭКЮ, которые можно было бы использовать для повседневных транзакций.

Стоимость ЭКЮ определялась по обменным курсам его компонентных валют, которые регулярно корректировались на фоне изменений на рынке, и удельным весом данных денежных единиц в корзине, основанных на участии валюты в международных расчетах, доле стран-эмитентов в торговом обмене, совокупном валовом продукте. Таким образом, если под влиянием рыночных сил

валюта приближалась к верхнему или нижнему пределу установленного диапазона по отношению к другой валюте, то вовлеченные центральные банки должны были принимать соответствующие действия по интервенциям, изменениям процентных ставок и применению других мер в объеме, необходимом для предотвращения пересечения предела.

Предусматривалась возможность изменения долей валют в корзине ЭКЮ и расширения путем включения денежных единиц новых государств-членов (табл. 1). Веса требовалось пересматривать каждые 5 лет, а также переоценка могла быть повторно проверена по запросу государства-члена в случае, если соотношение между стоимостью валюты в ЭКЮ и стоимостью ЭКЮ в данной валюте изменится на более чем 25 %. Подобные переоценки были направлены на поддержание связи между долями в ЭКЮ относительной экономической значимостью государств членов, которые неизбежно расходились с течением времени под влиянием различных экономических факторов, влекущих волатильность национальных валют.

*Таблица 1*

**Структура корзины ЭКЮ в 1979-1999 гг. (%)**

Наименование валюты	Годы		
	1979-1984	1984-1989	1989-1999
Немецкая марка	32,98	32,08	31,91
Французский франк	19,83	19,06	20,31
Английский фунт	13,34	14,98	12,45
Нидерландский гульден	10,51	10,13	9,87
Бельгийский франк	9,64	8,57	8,18
Итальянская лира	9,49	9,98	7,84
Испанская песета	-	-	4,14
Датская крона	3,06	2,69	2,65
Ирландский фунт	1,15	1,20	1,09
Португальское эскудо	-	-	0,70
Греческие драхмы	-	1,31	0,44
Люксембургский франк	-	-	0,32

*Источник:* составлено автором на основе данных [17].

Table 1

**Structure of the ECU basket in 1979-1999 (%)**

Currency	Years		
	1979-1984	1984-1989	1989-1999
Deutsche Mark	32,98	32,08	31,91
French franc	19,83	19,06	20,31
English pound	13,34	14,98	12,45
Netherlands Guilder	10,51	10,13	9,87
Belgian franc	9,64	8,57	8,18
Italian lira	9,49	9,98	7,84
Spanish peseta	-	-	4,14
Danish krone	3,06	2,69	2,65
Irish pound	1,15	1,20	1,09
Portuguese escudo	-	-	0,70
Greek drachmas	-	1,31	0,44
Luxembourg franc	-	-	0,32

*Source:* compiled by the author based on data [17].

Также в рамках ЕВС вводился механизм валютных курсов (ERM), основанный на опыте «валютной змеи» и разработанный для поддержания устойчивых, ограниченно-гибких, соотношений стоимости валют и достижения денежно-кредитной стабильности. Согласно данному механизму, центральные банки стран-участник обязаны поддерживать национальные валютные курсы в рамках определенных пределах, используя механизмы валютных интервенций, а также процентные ставки в качестве косвенных инструментов воздействия. Так, для стран с сильной экономикой таких, как Германия, Франция, Бельгия, Дания и др., был установлен диапазон волатильности в 2,25 %, в то время как для более слабых экономик с нестабильными курсами, в том числе Италии и Испании, – 6 %.

Также для поддержания европейской валютной системы был создан Европейский фонд валютного сотрудничества, предоставлявший центральным банкам стран ЕВС кредиты для покрытия дефицитов платежного баланса и погашения колебаний национальных валют, в том числе относительно ЭКЮ, путем валютных интервенций. Для работы фонда страны-участницы

предоставляли часть собственных золотовалютных запасов (около 20 % от общего объема страны), которые направлялись на создание специального резерва [8]. Вносы в данный резерв являлись основанием для получения кредита в ЭКЮ, равного сумме вносимых средств.

Таким образом, ЭКЮ выполнял функцию как расчетной единицы, так и резервного актива. В качестве резервного инструмента ЭКЮ использовался центральными банками для хранения валютных резервов, что помогало обеспечить стабильность на валютных рынках, так как ЭКЮ рассматривался как надежная альтернатива доллару США. ЭКЮ применялся как инструмент выражения займов и законное платежное средство для погашения долгов, которые возникают из заимствований валют ЕЭС для интервенций. Как расчетная единица ЭКЮ обеспечивал общую меру стоимости для государств-членов, позволяя сравнивать цены и рассчитывать обменные курсы, что способствовало развитию торговли и инвестиций в рамках ЕВС и общему экономическому росту региона за счет снижения рисков и неопределенности, связанных с колебаниями валютных курсов между европейскими странами. Также ЭКЮ использовался как средство платежа для определенных транзакций таких, как связанных с Европейским инвестиционным банком и со взаимными расчетами между центральными банками стран-участниц ЕВС. Более того, ЭКЮ широко использовался в качестве эталона меры для финансовых рынков, так как его стоимость основывалась на средневзвешенном значении валют стран-членов, делая его полезным инструментом, для измерения эффективности европейских валют.

Роль ЭКЮ в содействии внутриевропейской торговле выражалась не только в том, что она сглаживала валютный риск для предприятий, занимающихся трансграничной торговлей, с помощью системы фиксированного обменного курса, но и в сокращении транзакционных издержек, связанных с обменом валют. Использование ЭКЮ в качестве общей валюты для торговли приводило к упрощению и удешевлению участия в трансграничной торговле в целом. Создавалась более конкурентная среда для бизнеса, так как со снижением

издержек предприятия смогли легче выходить на новые рынки и конкурировать с бизнесом из других стран-членов.

Происходит увеличение торговли в рамках еврозоны, так как с евро в качестве единой валюты, предприятия могут более эффективно осуществлять торговую деятельность, что способствует экономическому росту (рис. 1).

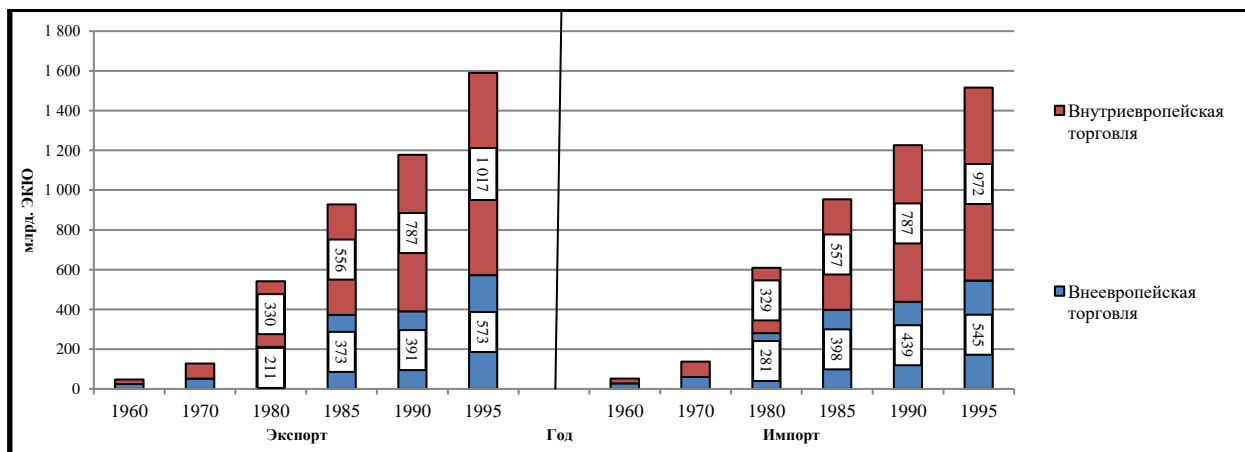


Рис. 1. Объем внешней торговли ЕЭС между странами-членами и с другими государствами в 1960-1995 гг. (млрд ЭКЮ).

Источник: составлено автором на основе данных [18].

Так, совокупный экспорт ЕС составил 6,69 трлн евро, из которых 62 % приходится на взаимную торговлю между государствами-членами ЕС. Совокупный импорт при этом 6,53 трлн. евро, из которых 61 % приходится на внутриевропейскую торговлю. За период с 1980 по 1995 г., в который страны Европы использовали ЭКЮ, показатели экспорта выросли в 2,93 раза, в частности внутриевропейского – в 3,08 раз, в то время как значение импорта увеличилось в 2,49 раз, в том числе внутриевропейского – в 2,95 раз. К концу XX в. объемы внешнеторгового оборота ЕЭС на 64 % состояли из торговли между государствами-членами и на 36 % – из торговли с другими странами мира.

Помимо официальной роли ЭКЮ в ЕВС на государственном уровне, также развивался частный рынок ЭКЮ, что позволило использовать ее в денежных операциях и для номинирования финансовых инструментов. Коммерческие банки из стран ЕЭС и за его пределами активно участвовали в форвардных и спотовых операциях с использованием ЭКЮ. Также выпускались еврооблигации

в ЭКЮ – в начале 1980-х гг. годовой выпуск составлял 1,89 млрд ЭКЮ, а к 1985 г. увеличился в 6 раз и достиг объема выпуска на сумму 12,30 млрд ЭКЮ за год (рис. 2). При этом около 65 % данного объема эмиссии приходилось на держателей из стран Европы и 35 % – на иностранных держателей. Таким образом, в 1985 г. ЭКЮ входил в пятерку валют лидеров по объемам использования для эмиссии облигаций. Более того, ЭКЮ также стала играть важную роль на международном банковском кредитном и депозитном рынке. Если в 1982 г. общая сумма банковских кредитов, выданных в ЭКЮ, составляла 6,7 млрд ЭКЮ, а депозитов – 5,7 млрд ЭКЮ, то к 1985 г. данные показатели увеличились в 10 раз – до 63,2 млрд ЭКЮ и 57,5 млрд ЭКЮ соответственно [21]. Одной из причин роста использования ЭКЮ на финансовых рынках являлось то, что данная единица являлась символом приверженности европейской интеграции и сотрудничества. Также для инвесторов преимущество заключалось в том, что ценные бумаги, номинированные в ЭКЮ, позволяли диверсифицировать портфель и торговлю, не полагаясь на валюту одной страны.

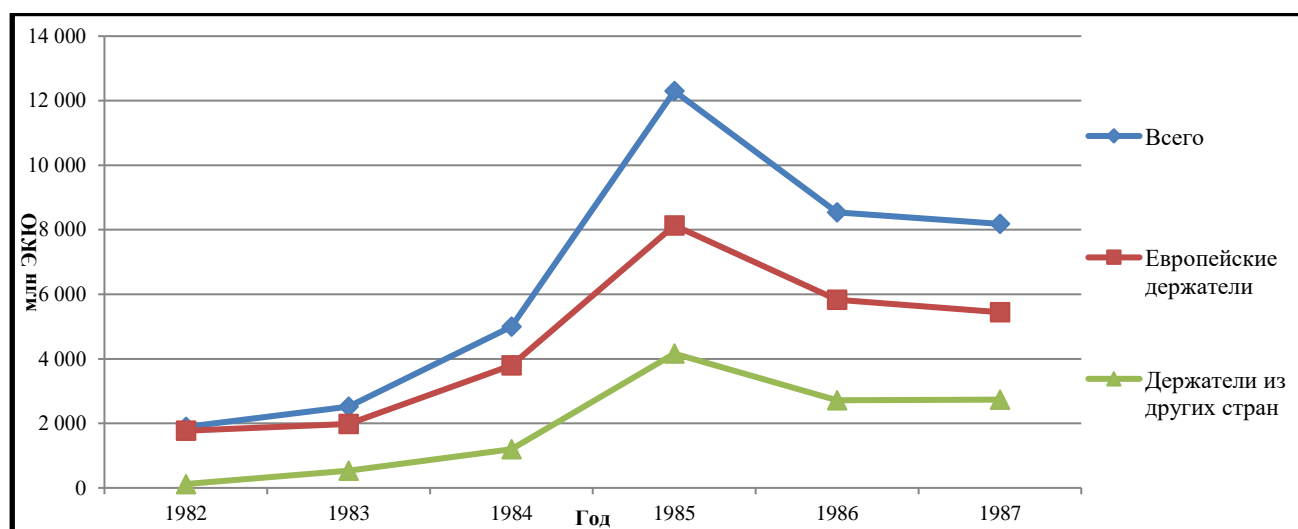


Рис. 2. Годовой объем выпуска еврооблигаций, номинированных в ЭКЮ в 1982-1987 гг. (млн евро).

Источник: составлено автором на основе данных [16].

В период с 1982 по 1993 г. при установлении курсов в странах Европейской валютной системы банки ориентировались на марку ФРГ, которая исполняла роль «валютного якоря». Таким образом, стабильная и сильная валюта

Германии, являвшейся самой крупной экономикой интеграции, использовалась для поддержания устойчивых соотношений между валютами стран ЕВС, в то время как другие страны стали меньше влиять на стоимость ЭКЮ.

Несмотря на предоставляемые преимущества, система ЭВС обладала рядом недостатков. В интеграции отсутствовали адекватные структуры и механизмы управления такие, как центральный банк или регулирующий орган надзора за ЭКЮ, что затрудняло обеспечение соблюдения правил или реагирование на возникновение проблемы. Система не устраняла дисбалансы, связанные с разным уровнем экономического развития стран-членов, которые при этом были вынуждены проводить одинаковую денежно-кредитную политику. Вследствие отставания ряда стран (Италии, Греции, Португалии и др.) от уровня экономического развития лидеров интеграции, сохранялись проблемы девальвации более слабых валют и ревальвации сильных. Более того, на курсы валют оказывали влияние внешние факторы, в том числе колебания курсов других валют, в особенности США, приводя к неравномерным повышениям и понижением курсов европейских валют, что приводило к необходимости корректировок. Также удержание курсов и соблюдение валютного регулирования с использованием интервенций означало, что страны не могли корректировать стоимость своих валют в ответ на экономические потрясения или дисбалансы, что вынуждало государства прибегать к мерам жесткой экономии.

В период с 1992 по 1993 г. Европа находилась в кризисном состоянии, так как проблемы экономических диспропорций, а также политические факторы, в том числе объединение Германии, приводили к нестабильности курсов на валютных рынках. Так, в 1992 г. произошел обвал британского фунта стерлингов [11]. Данное событие получило название «Черная среда». Причиной обвала стала проводимая правительством Англии политика поддержания фиксированного валютного курса, что приводило к переоценке валюты, при сохранении низких процентных ставок, а также давление, вызванное спекулятивными транзакциями участников валютного рынка, обнаруживших данные предпосылки. Для

преодоления кризиса Великобритании была вынуждена повысить процентную ставку, девальвировать валюту, а также выйти из механизма валютных курсов. Также в эти годы девальвации подвергались национальные валюты Испании, Португалии и Ирландии. Для решения возникших проблем было принято решение по проведению ревальвации немецкой марки по отношению ко всем валютам ЕВС, исключению валюты Великобритании и Италии из механизма валютного регулирования, а также расширение диапазона колебания курсов до 15 %.

Проблемы системы, основанной на ЭКЮ, побуждали страны Европы разрабатывать стратегии по реформированию ЕВС. Таким образом, с целью обеспечения как валютной и экономической интеграции, в 1992 г. был подписан Маастрихтский договор, который положил начало Европейскому союзу. В рамках договора закладывалась основа для общей финансовой стратегии и предполагалось создание единой валюты «евро», которое позволит обеспечить решение проблем волатильности. В отличие от ЭКЮ, являвшейся расчетной единицей, евро предстояло стать полноценной и единственной валютой в интеграции, предназначенной для наличного и безналичного обращения.

Для достижения поставленных задач, предполагалось последовательная реализация программ по либерализации движения капиталов в рамках ЕС, унификации внутреннего законодательства, подготовке к ведению единой валютной политики и формированию общих валютных резервов, созданию общеевропейской системы платежей, учреждению Европейского валютного института, который в дальнейшем будет преобразован в Европейский центральный банк (ЕЦБ) и ответственен за эмиссию евро и координацию денежно-кредитной политики стран-членов, а также наложение санкций при нарушении бюджетной дисциплины [2]. Кроме того, были установлены жесткие критерии, нацеленные на обеспечение стабильной макроэкономической среды, и соответствие которым требовалось для вступления в валютный союз. Так, согласно требованиям, государство должно демонстрировать стабильные показатели обменных курсов и цен, а также дефицит государственного бюджета

не должен превышать 3 % от ВВП, государственный долг – не более 60 % от ВВП, инфляция – не более 1,5 %, ставки процента по долгосрочным государственным займам – не более 2 % трех стран-членов с максимальной ценовой стабильностью.

На последующем этапе предполагалось постепенное замещение национальных валют стран-участниц ЕС единой европейской валютой. Для этого в 1998 г. Европейским советом были определены 11 стран-участниц ЕЭС, которые отвечали установленным критериям и были готовы войти в зону. С 1999 по 2002 г. происходило упразднение ЭКЮ и замена на евро. При этом при введении евро в обращение, параллельно национальные валюты продолжали служить платежным средством. Также была запущена платежная система Европейской системы Центральных банков TARGET, которая была связана с национальными клиринговыми системами и позволяла выполнять платежи в режиме реального времени. В 2002 г. были выпущены банкноты и монеты евро, национальные валюты постепенно были изъяты из платежного обращения.

Стоит отметить, что переход на единую валюту предполагал передачу полномочий по монетарной политике ЕЦБ с утратой государством инструмента по самостоятельному регулированию экономики. По этой причине такие страны, как Великобритания, Дания и Швеция, отказались от присоединения к еврозоне, несмотря на их соответствие критериям Маастрихтского договора.

Таким образом, ЕЦБ является ключевым институтом, отвечающим за эмиссию валюты, монетарную политику, финансовую стабильность, а также международное сотрудничество, в том числе с центральными банками других стран, способствуя глобальной экономической стабильности. Преимуществами, которые получили страны при переходе в еврозону, выступают отказ от необходимости в затратах на поддержание курсов в заданных пределах и в проведении интервенций, а также возможность устранить риски для инвестирования между странами, исключить расходы при конвертации валют [3]. Происходит увеличение торговли в рамках еврозоны, так как с евро в

качестве единой валюты, предприятия могут более эффективно осуществлять торговую деятельность, что способствует экономическому росту (рис. 3).

Так, совокупный экспорт ЕС составил 6,69 трлн евро, из которых 62 % приходится на взаимную торговлю между государствами-членами ЕС. Совокупный импорт оказался 6,53 трлн евро, из которых 61 % приходится на внутриевропейскую торговлю. К тому же величина товарооборота сократилась из-за антироссийских санкций [12]. Стоит отметить, что после введения евро механизм координации обменных курсов продолжил действовать для государств-членов ЕС, отказавшихся от вхождения в еврозону, получив название ERM II.

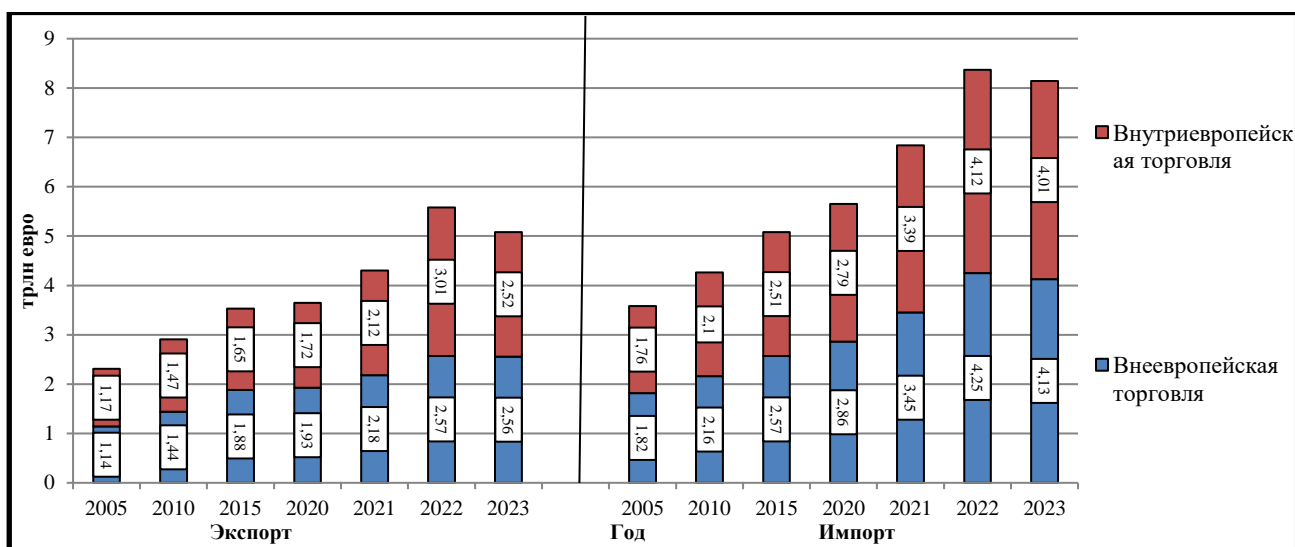


Рис. 3. Объем внешней торговли ЕС между странами-членами и с другими государствами в 2005-2023 гг. (трлн евро)

Источник: составлено автором на основе данных [14].

Сегодня евро занимает 2 место в международных валютных резервах, составляя 19 % их общего объема [15]. Также евро входит в лидеры среди валют по участию в международных платежах, уступая только доллару США. Политика в области валютной интеграции оказала положительное влияние на показатели совокупного экономического роста европейской интеграции. ВВП стран Европы, которые являлись основателями ЕЭС, за период использования ЭКЮ вырос в 2,09 раза, а за период использования евро – в 1,95 раз (рис. 4). Если учитывать страны, присоединившиеся к интеграции в период с 1970 по 2000 г.,

то за период использования ЭКЮ ВВП увеличился в 2,73 раза (до 8,5 млрд долл. США), а во время использования евро – 1,62 раза. Стоит отметить, что после введения евро европейская интеграция значительно расширилась. Так, с начала 2000-х гг. к интеграции присоединилось 13 стран, в основном из Восточной Европы. Единственной страной, принявшей решение о выходе из ЕС, является Великобритания. За это время совокупный ВВП всей интеграции вырос в 2,18 раз.

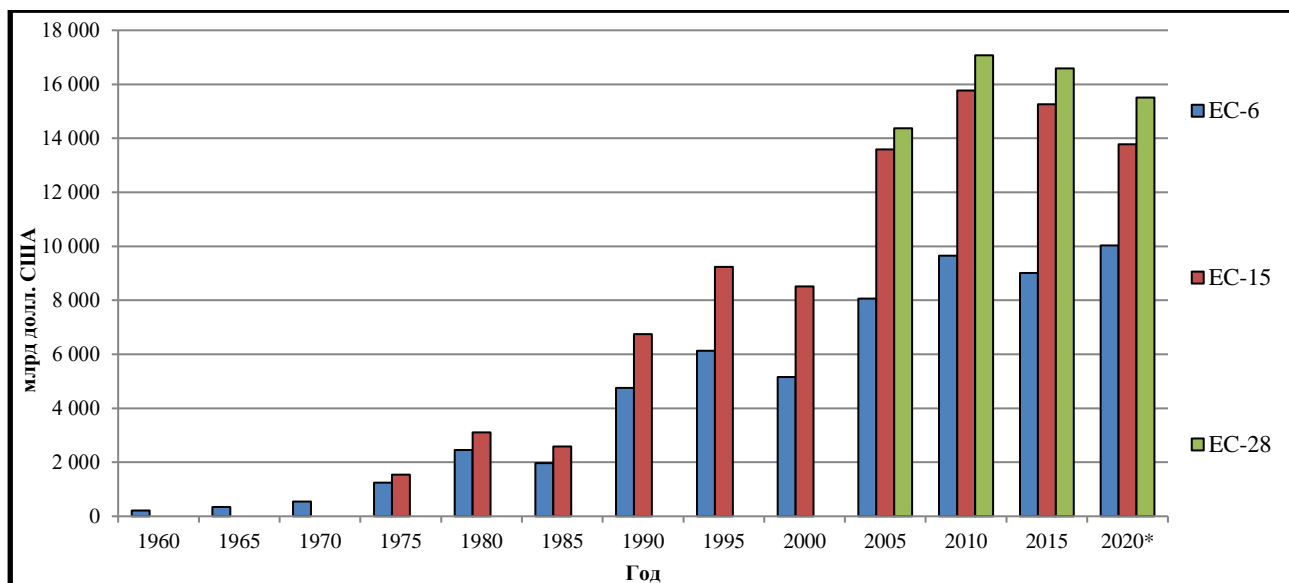


Рис. 4. Совокупный ВВП стран-участниц Европейского союза в 1960-2020 гг. (млрд долл. США).

\*за 2020 год Великобритания исключена.

Источник: составлено автором на основе данных [24].

Тем не менее, существует ряд проблем, вызванных введением евро. Страны с разным уровнем развития лишились инструментов монетарной политики, в результате чего единственным средством регулирования экономики и удовлетворения отдельных национальных потребностей остаются меры налогово-бюджетной политики. Однако участие в еврозоне подразумевает необходимость строгой фискальной дисциплины, в том числе в областях бюджета и уровня долга, чтобы избежать финансовых кризисов интеграции. Так, в начале 2010-х гг. Греция оказалась в долговом кризисе, что потребовало фискальной помощи со стороны ЕЦБ и МВФ [6]. Более того, строгие фискальные

правила, а также неконкурентоспособность национального бизнеса и продукции могут приводить к недовольству населения и нестабильности в интеграции.

Целью создания единой валюты странами Западной Европы в рамках созданной интеграции являлось снижение зависимости от динамики доллара и состояния экономики США, а также обеспечение стабильности национальных экономик и развитие сотрудничества. Для этого была разработана ЭКЮ, которая не была привязана ни к одной отдельной европейской валюте и обеспечивала большую стабильность и надежность, так как формировалась по принципу корзины валют. ЭКЮ стал результатом сильной политической приверженности государств-членов ЕЭС к углублению экономической интеграции и экономической конвергенции, в рамках которой государства стремились к сближению с точки зрения фискальной политики, уровней инфляции и процентных ставок. В результате, ЭКЮ позволял снижать валютные риски, предоставляя возможность проводить транзакции, не беспокоясь о колебаниях обменных курсов, выступал в качестве эталона для финансовых рынков и показателя эффективности европейских валют по отношению друг к другу, позволял гармонизировать денежно-кредитную политику стран-участниц ЕВС, содействовал торговле, а также поощрял сотрудничество между странами в области совместной работы по экономическим вопросам. Практика ведения и использования ЭКЮ обеспечили основу для создания и введения полноценной единой валюты – евро, а также для развития Европейской валютной системы, которая выступала предшественницей ЕЦБ.

Опыт ЭКЮ, а также евро, показывают, что для построения в рамках интеграции стран, в особенности с разным уровнем развития, общего рынка и эффективного перехода к единой валюте необходима макроэкономическая стабильность, эффективная фискальная и монетарная политика, четкость и прозрачность правовой базы, качественная и адекватная подготовка, а также эффективное взаимодействие и коммуникация, в том числе между центральными банками стран, способствующие укреплению доверия к валюте. Тогда как

сегодня в мире и в ЕС сохраняются значительные макроэкономические проблемы [13].

Более того, для построения валютной интеграции требуются условия прочной институциональной структуры. В случае с Европейским союзом данными институтами выступали ЕВС и ЕФВС, которые обеспечивали основу стабильности обменного курса, финансовую поддержку в случае трудностей с платежным балансом и пр. Институциональная структура основывалась на принципах сотрудничества, солидарности и взаимной поддержки. Государства, используя подписание и реализацию различных договоров и соглашений, поступательно создавали условия для регулирования валютных курсов, устранения торговых барьеров между странами, формирования единого европейского рынка, а также обеспечения правоохранительного сотрудничества и свободного перемещение населения между государствами, что повышало инвестиционную привлекательность и способствовало экономическому росту.

### Список литературы

1. Буторина О.В. Экономическая история евро. М.: Издательство «Весь Мир» ИЕ РАН, 2020 [Электронный ресурс]. URL: [www.instituteofeurope.ru/publications/monografii/item/ekonomicheskaya-istoriya-ebro-butorina?ysclid=m6zcm30j46743860562](http://www.instituteofeurope.ru/publications/monografii/item/ekonomicheskaya-istoriya-ebro-butorina?ysclid=m6zcm30j46743860562) (дата обращения: 30.01.2025).
2. Евро: история создания единой валюты Европы // Коммерсантъ, 2024 [Электронный ресурс]. URL: [www.kommersant.ru/doc/6428514?ysclid=m6zcb66hvf a312123990](http://www.kommersant.ru/doc/6428514?ysclid=m6zcb66hvf a312123990) (дата обращения: 01.02.2025).
3. Зубов А.В. Европейский союз как наиболее развитая интеграционная группировка мира // Вестник науки. – 2023. – №1 (58). – С. 20-23 [Электронный ресурс]. URL: [www.elibrary.ru/item.asp?id=50163137](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=50163137) (дата обращения: 01.02.2025).
4. Лекаренко О.Г. Кризис Бреттон-Вудской валютной системы и начало европейского валютного сотрудничества // Вестник Томского государственного

университета. – 2021. – №466. – С. 98-106 [Электронный ресурс]. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46667895> (дата обращения: 04.02.2025).

5. Овчинникова В.А. Франко-германское сотрудничество на первых этапах европейской валютной интеграции // История и современное мировоззрение. 2021. – №4. – С. 58-65 [Электронный ресурс]. URL: [www.elibrary.ru/item.asp?id=47697242](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=47697242) (дата обращения: 06.02.2025).

6. Охотский А.И., Пласкова Н.С. Государственный долг: стимул или тормоз экономической стабильности страны и мировой экономической системы // Финансовый менеджмент. – 2024. – №3. – С. 199-214 [Электронный ресурс]. URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=67969380> (дата обращения: 07.02.2025).

7. Устинович Е.С. История введения евро как геополитический и геоэкономический аспект развития европейских интеграционных процессов // Большая Евразия: развитие, безопасность, сотрудничество. – 2020. – №3-2. – С. 408-409. [Электронный ресурс]. URL: [www.elibrary.ru/item.asp?id=44752115](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=44752115) (дата обращения: 01.02.2025).

8. Хасбулатов Р.И., Атаман В.А., Бужигаева Т.Е. и др. Мировая экономика и международные экономические отношения. – М., 2006.

9. Шкваря Л.В. Международная экономическая интеграция в мировом хозяйстве. – М., 2019.

10. Шкваря Л.В. Мировая экономика. – М., 2011.

11. Шкваря Л.В. Мировое хозяйство как система и его основные системные характеристики / Современная экономическая теория и реформирование экономики России: Материалы научно-практической конференции. – М., 2010. – С. 167-170.

12. Шкваря Л.В. Особенности взаимной торговли России и ЕС в условиях санкций // Научное обозрение: теория и практика. – 2017. – № 6. – С. 26-34.

13. Шкваря Л.В. Особенности современного международного экономического сотрудничества: вопросы теории и практики // Инновационная экономика. – 2022. – № 1 (30). – С. 29-48.

14. Annual intra- and extra-European Union goods imports & exports from 2002 to 2023 / Statista [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/1384673/eu-international-trade-intra-extra-exports-goods/](http://www.statista.com/statistics/1384673/eu-international-trade-intra-extra-exports-goods/) (дата обращения: 05.02.2025).
15. Archive of European Integration [Электронный ресурс]. URL: <https://aei.pitt.edu/> (дата обращения: 05.02.2025).
16. ECU-EMS Information monthly 10 1988. Archive of European Integration [Электронный ресурс]. URL: <https://aei.pitt.edu/79629/> (дата обращения: 05.02.2025)
17. European Currency Unit (ECU). Pacific Exchange Rate Service [Электронный ресурс]. URL: <https://fx.sauder.ubc.ca/ECU.php> (дата обращения: 03.02.2025)
18. External and intra-european union trade statistical yearbook 1958-1997. Archive of European Integration [Электронный ресурс]. URL: <https://aei.pitt.edu/67450/> (дата обращения: 05.02.2025)
19. Most used currency in the world for international payments in SWIFT from January 2019 to December 2024, based on share in total transaction value / Statista. [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/statistics/1384767/eu-international-trade-intra-extra-imports-goods/](http://www.statista.com/statistics/1384767/eu-international-trade-intra-extra-imports-goods/) (дата обращения: 09.02.2025).
20. Pacific Exchange Rate Service [Электронный ресурс]. URL: <https://fx.sauder.ubc.ca/> (дата обращения: 03.02.2025).
21. Statista [Электронный ресурс]. URL: [www.statista.com/](http://www.statista.com/) (дата обращения: 05.02.2025).
22. The ECU Banking Market by A. Lamfalussy / European Central Bank [Электронный ресурс]. URL: [www.ecb.europa.eu/ecb/history-arts-culture/archives/delors/documents/delc\\_6.6/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/ecb/history-arts-culture/archives/delors/documents/delc_6.6/index.en.html) (дата обращения: 05.02.2025).
23. The World Bank [Электронный ресурс]. URL: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org) (дата обращения: 04.02.2025).
24. The World Bank, World Development Indicators [Электронный ресурс]. URL: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> (дата обращения: 04.02.2025).

## References

1. Butorina O.V. Economic history of the Euro. Moscow: Publishing House "The Whole World" IE RAS, 2020. Available at: [www.instituteofeurope.ru/publications/monografii/item/ekonomicheskaya-istoriya-evro-butorina?ysclid=m6zcm30j46743860562](http://www.instituteofeurope.ru/publications/monografii/item/ekonomicheskaya-istoriya-evro-butorina?ysclid=m6zcm30j46743860562) (accessed: 30.01.2025).
2. Zubov A.V. Evropeyskiy soyuz kak naibolee razvitaya integratsionnaya gruppirovka mira [The European Union as the most developed integration grouping in the world]. Bulletin of Science, 2023, no. 1 (58), pp. 20-23. Available at: [www.elibrary.ru/item.asp?id=50163137](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=50163137) (accessed: 01.02.2025).
3. Euro: the history of the creation of the single currency of Europe. Kommersant, 2024. Available at: [www.kommersant.ru/doc/6428514?ysclid=m6zcm30j46743860562](http://www.kommersant.ru/doc/6428514?ysclid=m6zcm30j46743860562) (accessed: 01.02.2025).
4. Lekarenko O.G. The crisis of the Bretton Woods monetary system and the beginning of European monetary cooperation. Bulletin of Tomsk State University, 2021, no. 466, pp. 98-106. Available at: <https://elibrary.ru/item.asp?id=46667895> (accessed: 04.02.2025).
5. Khasbulatov R.I., Ataman V.A., Buzhigaeva T.E. et al. World economy and international economic relations. Moscow, 2006.
6. Ovchinnikova V.A. Franko-germanskoe sotrudnichestvo na pervykh etapah evropeyskoy valyutnoy integratsii [Franco-German cooperation at the first stages of European monetary integration]. History and modern worldview, 2021, no. 4, pp. 58-65. Available at: [www.elibrary.ru/item.asp?id=47697242](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=47697242) (accessed: 06.02.2025).
7. Okhotsky A.I., Plaskova N.S. Gosudarstvenniy dolg: stimul ili tormoz ekonomicheskoy stabilnosti strany i mirovoy ekonomicheskoy sistemy [Public debt: an incentive or a brake on the economic stability of the country and the global economic system]. Financial management, 2024, no.3, pp.199-214. Available at: <https://elibrary.ru/item.asp?id=67969380> (accessed: 07.02.2025).
8. Ustinovich E.S. Istoriya vvedeniya evro kak geopoliticheskiy i geoekonomicheskiy aspekt razvitiya evropeyskih integratsionnykh protsessov [The history of the

introduction of the euro as a geopolitical and geo-economic aspect of the development of European integration processes]. *Great Eurasia: development, security, cooperation*, 2020, no.3-2, pp. 408-409. Available at: [www.elibrary.ru/item.asp?id=44752115](http://www.elibrary.ru/item.asp?id=44752115) (accessed: 01.02.2025).

9. Shkvarya L.V. *Mezhdunarodnaya ekonomicheskaya integratsiya v mirovom hozyaystve* [International economic integration in the global economy]. Moscow, 2019.

10. Shkvarya L.V. *Mirovaya ekonomika* [World Economy]. Moscow, 2011.

11. Shkvarya L.V. *Osobennosti vzaimnoy trgovli Rossii i ES v usloviyah sanktsiy* [Features of mutual trade between Russia and the EU in the context of sanctions]. *Scientific review: theory and practice*, 2017, no. 6, pp. 26-34.

12. Shkvarya L.V. *Mirovoe hozyaystvo kak sistema i ego osnovnye sistemnye harakteristiki* [The world economy as a system and its main system characteristics]. *Modern Economic theory and the reform of the Russian economy: Materials of the scientific and practical conference*. Moscow, 2010, pp. 167-170.

13. Shkvarya L.V. *Osobennosti sovremennogo mezhdunarodnogo ekonomicheskogo sotrudnichestva: voprosy teorii i praktiki* [Features of modern international economic cooperation: issues of theory and practice]. *Innovative economy*, 2022, no. 1 (30), pp. 29-48.

14. Annual intra- and extra-European Union goods imports & exports from 2002 to 2023 / Statista. Available at: [www.statista.com/statistics/1384673/eu-international-trade-intra-extra-exports-goods/](http://www.statista.com/statistics/1384673/eu-international-trade-intra-extra-exports-goods/) (дата обращения: 05.02.2025).

15. Archive of European Integration. Available at: <https://aei.pitt.edu/> (accessed: 05.02.2025).

16. ECU-EMS Information monthly 10 1988. Archive of European Integration. Available at: <https://aei.pitt.edu/79629/> (accessed: 05.02.2025)

17. European Currency Unit (ECU). Pacific Exchange Rate Service. Available at: <https://fx.sauder.ubc.ca/ECU.php> (accessed: 03.02.2025)

18. External and intra-european union trade statistical yearbook 1958-1997. Archive of European Integration. Available at: <https://aei.pitt.edu/67450/> (accessed: 05.02.2025)
19. Most used currency in the world for international payments in SWIFT from January 2019 to December 2024, based on share in total transaction value. Statista. Available at: [www.statista.com/statistics/1384767/eu-international-trade-intra-extra-imports-goods/](http://www.statista.com/statistics/1384767/eu-international-trade-intra-extra-imports-goods/) (accessed: 09.02.2025).
20. Pacific Exchange Rate Service. Available at: <https://fx.sauder.ubc.ca/> (accessed: 03.02.2025).
21. Statista. Available at: [www.statista.com/](http://www.statista.com/) (accessed: 02/05/2025).
22. The ECU Banking Market by A. Lamfalussy. European Central Bank. Available at: [www.ecb.europa.eu/ecb/history-arts-culture/archives/delors/documents/delc\\_6.6/index.en.html](http://www.ecb.europa.eu/ecb/history-arts-culture/archives/delors/documents/delc_6.6/index.en.html) (accessed: 05.02.2025).
23. World Bank. Available at: [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org) (accessed: 04.02.2025).
24. The World Bank, World Development Indicators. Available at: <https://databank.worldbank.org/source/world-development-indicators> (accessed: 04.02.2025).