

Верига Анна Владимировна

кандидат экономических наук, доцент,
доцент кафедры учета и аудита
Донецкого государственного университета
управления
dom-hors@mail.ru

**ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ
ИНТЕГРАЦИЯ:
ПЕРСПЕКТИВЫ ДЛЯ УКРАИНЫ**

Veriga Anna Vladimirovna

PhD in Economics,
Assistant Professor of the Accounting
and Audit Department,
Donetsk State University of Management (Ukraine)
dom-hors@mail.ru

**EUROPEAN MONETARY
INTEGRATION:
PROSPECTS FOR UKRAINE**

Аннотация:

Систематизированы этапы эволюции Европейского валютного союза и его элементов. Охарактеризованы принципы функционирования Европейской системы центральных банков, условия членства в ней. Проанализированы последствия создания Европейского валютного союза для стран – членов и Украины, обоснованы рекомендации относительно изменения валютных аспектов ее денежно-кредитной политики. Определены программные принципы и перспективы интеграции Украины в Европейский валютный рынок.

Ключевые слова:

интеграция, европейский, валютный, рынок, союз, денежно-кредитная политика, Украина.

Summary:

The article systematizes evolution stages of the European monetary union and its elements, describes principles of the European Central Banks system functioning and membership conditions in it. The author analyzes consequences of the European monetary union formation for the participant countries and Ukraine, and substantiates guidelines regarding changes of the monetary aspects of its money-and-credit policy. The program principles and prospects of Ukraine's integration in the European monetary union are defined.

Keywords:

integration, European, currency, market, union, money-and-credit policy, Ukraine.

В настоящее время возрастающий уровень глобализации и конкуренции между странами ограничивают их возможности добиться экономического и социального роста самостоятельно. В мировой экономике проявляется тенденция к созданию региональных интеграционных объединений со своей собственной валютой. Под валютной интеграцией понимаем объективно обусловленный процесс создания (при активном содействии государств – участников) региональных зон, в пределах которых обеспечивается относительно стабильное соотношение курсов валют, совместное регулирование валютных взаимосвязей стран-участниц и единая валютная политика в отношении третьих стран.

Валютная интеграция как форма проявления финансовой глобализации стимулируется: неравномерностью экономического развития и распределения финансовых ресурсов; неуравновешенностью балансов текущих платежей и острым недостатком в большинстве стран собственных ресурсов для осуществления инвестиций; сращиванием банковского и страхового бизнеса; необходимостью выполнения и обслуживания долговых обязательств по внутренним и внешним заимствованиям; внедрением современных информационных банковских технологий [1, с. 7].

Европейский Союз (ЕС) принимает в свои ряды все новых членов, вводит единую валюту, создает Шенгенскую зону, переходит к единой внешней политике. Опыт существования Европейского союза доказал возможность создания и других региональных резервных валют. В научной литературе активно обсуждаются процессы валютной интеграции государств СНГ [2]. Россия в своем стремлении консолидировать финансовые рынки стран СНГ в настоящее время сталкивается с острой конкуренцией других стран, прежде всего европейских [3].

В Юго-Восточной Азии приняты меры по созданию азиатской валютной единицы. В странах ЕврАзЭС одним из компонентов коллективной валюты должен стать российский рубль. Анализ географической структуры внешней торговли показал актуальность для России создания новой региональной валютной системы – азиатской, возможность использования рубля в качестве резервной валюты и расширения экспорта, платежи за который будут производиться в рублях [4]. Принимая во внимание ориентацию внешнеэкономического курса Украины на интеграцию в ЕС в среднесрочной перспективе, исследование ее валютно-экономических аспектов в этом регионе мирового хозяйства приобретает особую актуальность.

Целью статьи является обоснование направлений реформирования денежно-кредитной политики Украины в контексте интеграции в Европейский валютный рынок.

Валютно-финансовая региональная интеграция стран по ключевому критерию – степени фиксации обменного курса денежных единиц стран – участниц проходит такие этапы: 1) ограничение колебаний взаимных валютных курсов; 2) валютный союз, который предусматривает фиксацию взаимных валютных курсов в узких пределах; 3) валютно-экономический союз, в котором введена единая денежная единица. Европейская валютная система эволюционно переросла в Европейский валютный союз, который основывается на единой европейской валюте и валютной системе с развитием соответствующей финансовой инфраструктуры и институтов [5, с. 12].

Создание Европейского валютного союза, который часто называют ЕВС-2, происходило в три этапа. На первом этапе, который начался в 1990 г. и длился до 1994 г., создавался единый рынок капиталов, устранялись ограничения на перемещение капиталов и предоставление банковских услуг, вводилось «взаимное наблюдение» за национальными бюджетными политиками. На втором этапе, с 1994 по 1999 г., устанавливалась система центральных банков (для координации валютной политики национальных банков 1 июня в 1998 г. был создан Европейский центральный банк) и готовились условия для ввода единой наличной валюты ЭКЮ (позже – евро). Третий – завершающий – этап (1999–2002 гг.) характеризовался вводом в обращение евро. Фактически все страны Центральной и Восточной Европы избрали для себя режимы валютных курсов, наиболее приемлемые для обеспечения экономического роста и интеграции в ЕВС [6, с. 4].

Обеспечить высокую степень конвергенции будущих участников Европейского валютного союза были призваны «критерии конвергенции» Маастрихтского соглашения [7]. В качестве условий для вступления в союз в соглашении обозначены стабильные валютные курсы, низкие темпы инфляции, сходство процентных ставок, умеренный дефицит бюджета и устойчивый уровень государственного долга. На создание подобного союза в настоящее время нацелены страны Совета сотрудничества арабских государств Персидского залива и ЕврАзЭС, что создает предпосылки для конвергенции всех трех интеграционных блоков [8].

Европейский валютный союз опирается на три элемента:

– европейская валютная единица – евро (€Euro). Это официальная валюта 17 из 27 держав ЕС, известных также как Еврозона, родная для более 322 млн. европейцев. В наличном обращении с 1 января в 2002 г. евро не является валютой Европейского Союза, поскольку не все страны ЕС ввели его. Все страны – члены ЕС имеют право войти в Еврозону, если удовлетворяют определенным экономическим критериям, а для всех новых членов ЕС переход на евро (раньше или позже) является условием вступления к союзу;

– интервенционный курсовой механизм – коридор колебаний рыночных курсов между валютами стран Содружества четко определен. Если курс одной валюты относительно другой выходит за пределы коридора, то центральные банки заинтересованных государств принимают соответствующие меры, осуществляя принудительные интервенции на валютных рынках;

– кредитный механизм – если недостает средств для осуществления валютных интервенций при достижении нижнего или верхнего предела коридора колебаний курсов валют, центральные банки используют взаимную кредитную помощь.

Условием присоединения стран к зоне евро является: удержание в течение двух лет подряд своей валюты в системе ERM (Европейский механизм регулирования валютных курсов), а также соблюдение других четырех требований валютной конвергенции: максимальный бюджетный дефицит не должен превышать 3 %, а размер государственного долга – 60 % ВВП; долгосрочные ставки по кредитам – 2 %, а инфляция – 1,5 % от среднего уровня соответствующего показателя по трем странам ЕС с самыми стабильными ценами.

Среди позитивных последствий образования Европейского валютного союза можно выделить: ликвидацию расходов на обмен валют, устранение курсового риска в деятельности предприятий и банков, прозрачность цен, рост конкуренции, углубление специализации экономик отдельных государств – членов, слияние национальных рынков капиталов в единый европейский рынок, закрепление позиций евро как валюты, способной конкурировать с долларом США.

Создание союза дает его членам шансы быстрого развития, но несет с собой и угрозы, связанные с: утратой возможности пользоваться политикой валютного курса, процентных ставок, а также, в значительной степени, фискальной политикой с целью противодействия замедлению экономического роста; трудностями в разработке экономической и монетарной политики, отвечающей потребностям всех государств – членов из-за отличий в уровнях их экономического развития; недостаточными возможностями поддержки ресурсами из бюджета ЕС проблемных регионов.

Механизм интеграции Украины в мировой валютный рынок включает систематизацию элементов взаимодействия субъектов национального валютного рынка с субъектами регионального и мирового валютных рынков путем конвергенции национальных валютных политик, взаимодействия с международными валютно-финансовыми и кредитными организациями, ор-

ганизации деятельности коммерческих банков на международном валютном рынке на принципах сотрудничества с международными валютными центрами.

Национальный банк Украины использует монетарную стратегию таргетирования обменного курса, применяя в качестве валюты-якоря доллар США. Валютная интеграция в ЕС порождает вопрос о пересмотре оптимальной валютной зоны. Термин «валютная зона» употребляется для определения уровня практического сотрудничества стран в сфере валютно-финансовых отношений, а концепция «оптимальной валютной зоны» является теоретической конструкцией и означает наибольшее экономическое пространство, на территории которого экономически целесообразно использовать одну денежную единицу при условиях сохранения внутреннего (занятость) и внешнего (равновесие платежного баланса) балансов [9, с. 6]. Появляется необходимость переориентации привязки обменного курса от доллара США к евро через большее соответствие монетарной интеграции с блоком евро целям технологического развития и экономического роста Украины.

Таким образом, интеграционные процессы, происходящие в ЕС, непосредственно влияют и на Украину. С одной стороны, валютная интеграция стран ЕС будет способствовать упрощению торговли и финансовых операций Украины с зоной евро. С другой стороны, вступление в ЕС стран – торговых партнеров Украины будет влиять на торговлю с ними через единый внешний тариф ЕС, который сделает украинские товары, импортируемые в ЕС, более дорогими, а следовательно, и менее конкурентоспособными. Интеграция Украины в ЕС является необходимым условием сохранения и расширения рынков сбыта, преодоления технологического и экономического отставания, повышения инвестиционной привлекательности экономики. Быстрейшее получение Украиной статуса ассоциированного члена ЕС предоставит ей возможность получения дополнительного финансирования. Однако для этого Украина должна продемонстрировать свое стремление в ЕС и возможность быстрого увеличения своего экономического потенциала.

Проведенное исследование позволило сделать следующие выводы.

1. Интеграция Украины в Европейский валютный рынок требует корректировки денежно-кредитных стратегий. Национальный банк Украины использует политику таргетирования обменного курса с перспективами относительно перехода к режиму таргетирования инфляции, предусматривающему возможность свободного движения капитала и свободного плавающего курса. Учет европейского опыта и требования обеспечения валютной безопасности экономики Украины убеждают в целесообразности использования ею режима горизонтального и наклонного (ползучего) коридора валютного курса на переходном этапе, а далее – свободного плавающего курса, а также расширения «оптимальной валютной зоны» в формате «доллар США – евро».

2. Валютно-курсовая политика Украины должна предусматривать поэтапное смягчение регуляторных ограничений и постепенное повышение курсовой гибкости гривны по мере достижения финансовой стабильности, нивелировки диспропорций платежного баланса, устойчивого развития валютного рынка и роста спроса на национальную валюту. Необходимой предпосылкой интеграции Украины в Европейский валютный рынок является предупреждение резких колебаний обменного курса гривны за счет стабилизационных возможностей международных резервов.

Дальнейшие исследования заключаются в обосновании научно-практических рекомендаций по расширению «оптимальной валютной зоны» для Украины.

Ссылки:

1. Атаманюк Ю.А. Формування валютно-фінансових відносин України з Європейським Союзом: автореф. дис. ... канд. екон. наук. К., 2008.
2. Панаедова Г.И. Интеграция как доминанта развития валютных систем государств СНГ: факторы и моделирование этапов / Г.И. Панаедова, Н.Е. Письменная // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2012. № 45. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fa/detail.php?ID=54092> (дата обращения: 10.01.2013).
3. Малинина Е.В. Роль формирования единого валютного пространства на территории СНГ // Финансы и кредит. 2009. № 6. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=13844> (дата обращения: 10.01.2013).
4. Бабурин О.Н. Региональные резервные валюты как альтернатива гегемонии и экспансии доллара // Финансы и кредит. 2008. № 24. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=10942> (дата обращения: 10.01.2013).
5. Мітрі Жорж Юсеф. Становлення Європейського валютного союзу та його вплив на міжнародні ринки капіталів: автореф. дис. ... канд. екон. наук. К., 2000.
6. Голубцова О.А. Фінансові реформи в країнах Центральної та Східної Європи в процесі євроінтеграції: автореф. дис. ... канд. екон. наук. К., 2003.
7. Понин Ф.А. Европейский валютный союз: от Маастрихтского договора до долгового кризиса // Финансы и кредит. 2012. № 2. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=47409> (дата обращения: 10.01.2013).
8. Щеголева Н.Г. Валютный союз: разработка оптимальных «критериев конвергенции» / Н.Г. Щеголева, Д.А. Балашов // Финансы и кредит. 2010. № 26. URL: <http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=27669> (дата обращения: 10.01.2013).
9. Насадюк І. Б. Вплив приєднання до валютної зони на розвиток національних економік: автореф. дис. ... канд. екон. наук. К., 2008.

References:

1. Atamanyuk, YuA 2008, *Formation of monetary and financial relations between Ukraine and the European Union*, PhD thesis abstract, Kiev.
2. Panaedova, GI 2012, 'Integration as a dominant currency systems of the CIS countries: factors and modeling stages', Panaedova, GI & Pismennaya, NE, *Financial analytics: problems and solutions*, retrieved 10 January 2013, <<http://www.fin-izdat.ru/journal/fa/detail.php?ID=54092>>, no. 45.
3. Malinina, EV 2009, 'The role of the formation of a common currency area in the CIS', *Finance and Credit*, retrieved 10 January 2013, <<http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=13844>>, no. 6.
4. Baburina, ON 2008, 'Regional reserve currency as an alternative to the hegemony of the dollar and the expansion', *Finance and Credit*, retrieved 10 January 2013, <<http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=10942>>, no. 24.
5. Mitra Georges Youssef 2000, *The formation of the European Monetary Union and its impact on international capital markets*, PhD thesis abstract, Kiev.
6. Golubtsova, AA 2003, *Financial reforms in the countries of Central and Eastern Europe in the process of European integration*, PhD thesis abstract, Kiev.
7. Ponin, FA 2012, 'The European Monetary Union: From Maastricht Treaty debt crisis', *Finance and Credit*, retrieved 10 January 2013, <<http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=47409>>, no. 2.
8. Schegoleva, NG 2010, 'Monetary Union: development of optimal "convergence criteria"', Schegoleva, NG & Balashov, DA, *Finance and Credit*, retrieved 10 January 2013, <<http://www.fin-izdat.ru/journal/fc/detail.php?ID=27669>>, no. 26.
9. Nasadyuk, IB 2008, *Effect of joining the currency area for the development of national economies*, PhD thesis abstract, Kiev.