

ВТОРАЯ ЕВРОПЕЙСКАЯ ВАЛЮТНАЯ СИСТЕМА (ЕВС-БИС) - ПЕРЕХОД К ТРЕТЬЕЙ МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЕ?

Последний геополитический передел сфер влияния крупнейших стран на мировую экономику в XX веке был фактически завершен в период 1944 — 1945 гг. Главным результатом этого передела явилось то, что валюта США (американский доллар) с 1944 г. является эталонной, резервной валютой — "валюта рыночных отношений". Однако, как представляется, американский доллар несмотря на то, что он опирается на мощный экономический и финансовый потенциал США, не может и не должен являться единственным платежным и резервным средством в силу обостряющихся противоречий между странами. Валюты других стран тем более не способны претендовать на эту роль (исключение: в прошлом — СССР; в настоящем — Китай). Такая ситуация подталкивает различные государства, в частности, оказавшиеся "обделенными" в период передела сфер геополитического влияния на мировую экономику после второй мировой войны к образованию региональных валютных систем.

Образование региональных валютных систем происходит через механизм валютной интеграции. Механизм валютной интеграции включает ряд элементов*:

установление режима взаимосвязанных, но корректируемых курсов валют стран-участниц;

выработка правил поведения валютных интервенций для поддержания валютных курсов стран-участниц;

создание региональной валюты, которая в перспективе должна стать международным платежным и резервным средством;

создание регионального валютного фонда, объединяющего частично или полностью золотовалютные резервы, а также регулирование валютных отношений.

* Валовая Г.Д. Европейская валютная система. М., 1986. С. 28, 50.

Наиболее ярким примером функционирования региональной валютной системы является Европейская валютная система (ЕВС). Главными элементами ЕВС, как и любой другой полностью сформированной валютной системы, являются:

- а) валютная единица (для ЕВС- ЭКЮ);
- б) валютный режим (валютный режим управляемого плавания "суперзмея" в ЕВС);
- в) механизм валютного регулирования (Европейский фонд валютного сотрудничества в ЕВС).

В рамках ЕВС, как ни парадоксально, наиболее устойчивую динамику девальвации имели валюты стран, в которых отмечались низкие темпы инфляции (например: ФРГ, Нидерланды и др.). В странах с наиболее высокими темпами инфляции, наоборот, отмечалась устойчивая динамика ревальвации национальных валют (например, Франция). Для справки отметим то, что опыт Великобритании не рассматривается как пример в данном материале, так как начиная с 17 сентября 1992 г. Великобритания перестала быть участником Европейского валютного механизма,

Противоположность динамик валютных курсов франка и немецкой марки привели к кризису между Францией и ФРГ в июле 1993 г. ("июльский кризис 1993 года"). Первопричиной кризиса во взаимоотношениях между главными участниками ЕВС явился тезис "дилеммы" экономической политики. Другими словами, противоположность в подходах к проведению экономической политики французской и немецкой сторон в рамках Европейского союза, исключающая возможность принятия третьего, компромиссного варианта решения спорных вопросов. Дальнейшее развитие ситуации ставило под угрозу существование ЕВС в целом. Развитие кризиса способствовало увеличению объема спекулятивных валютно-обменных операций на международном валютном рынке "FOREX". Главный результат спекулятивных операций против немецкой марки и французского франка — сближение валютных котировок. (Учитывая то, что информационно дилинговая система "Рейтер" не позволяет сохранять статистические данные за длительные периоды по объемам операций рынка "FOREX" в разрезе конкретных видов валют, статистические объемы валютных спекуляций в период "июльского кризиса 1993 года" не приводятся.) Разрешение кризиса стало возможным только после расширения диапазона колебаний валютных курсов в рамках ЕВС.

Выход из кризиса 1993 г. позволил перейти к конкретным шагам в создании второй Европейской валютной системы (ЕВС-бис). Первым серьезным шагом на пути создания ЕВС-бис стал *мадридский саммит стран-участниц ЕВС в декабре 1995 г.*

Главным результатом мадридского саммита стран-участниц явилось то, что было определено название первого элемента ЕВС-бис — валюта "евро". Определена конкретная схема перехода стран-участниц к евро. Схема перехода к евро состоит из двух этапов.

Первый этап обозначен конечным сроком — 1 января 1999 г. В течение первого этапа страны-участницы ЕВС-бис должны выполнить обязательные условия:

- произвести безотзывную фиксацию валютных курсов;
- обеспечить юридическое (правовое) равенство между евро и национальными валютами стран-участниц ЕВС-бис;
- проводить единую денежно-кредитную и валютную политику в евро;
- осуществлять эмиссию государственного долга в евро.

Второй этап обозначен конечным сроком (крайний срок) — 1 января 2002 г. В течение второго этапа страны* участницы ЕВС-бис должны выполнить следующие условия:

вести банкноты и монеты евро;
осуществить полный переход в наличном денежном обороте населения на евро.

Вторым шагом на пути к созданию ЕВС-бис стал *амстердамский саммит стран-участниц в июне 1997 г.* Главным результатом амстердамского саммита является то, что страны-участницы ЕВС-бис определили главные цели и элементы валютной политики в ЕВС-бис.

Главная цель валютной политики — обеспечение стабильности цен. Валютная стабильность должна обеспечиваться бюджетной дисциплиной (обоснованные объемы кредитной и бюджетной эмиссий).

Главные элементы валютной политики:
правовые (юридические) нормы функционирования ЕВС- бис;
операционный механизм функционирования ЕВС- бис;
стратегический статус евро как мировой резервной валюты. Последовательная реализация валютной политики позволит отработать второй и третий элементы ЕВС-бис (валютный режим евро и единый механизм валютного регулирования).

Юридический статус евро закреплен на амстердамском саммите и подтверждает то, что начиная с 1 января 1999 г. евро будет единственной валютой экономического и валютного союзов. Юридическое равенство между евро и национальными валютами будет обеспечено посредством реализации следующих правил:

обязательное обеспечение преимущества внешнеэкономических контрактов (валюта цены и валюта платежа);

единые правила пересчета валюты цены и валюты платежа контрактов в национальных валютах в валюту платежа и валюту цены контрактов в евро;

обеспечение принципа замены национальных валют в форме банкнот и монет на банкноты и монеты евро;

обеспечение принципа взаимозаменяемости евро и национальных валют до 1 января 1999 г.

Реализация юридического статуса евро позволит отработать второй элемент ЕВС-бис — валютный режим. На амстердамском саммите страны-участницы подтвердили свои намерения о проведении мероприятий, способствующих стабильности валютных курсов, конвергенции и сотрудничеству между странами-членами ЕВС-бис и "будущими членами". Реализации данных целей будет способствовать второй элемент ЕВС-бис — валютный режим.

Валютный режим ЕВС-бис — способ и механизм образования обменного курса национальных валют как стран-членов, так и стран-не членов ЕВС-бис к евро.

Реализация валютного режима предусматривается посредством: установления Европейским центральным банком (ЕЦБ) центральных курсов (валютные курсы национальных валют) к евро;

определение ЕЦБ диапазонов колебаний центральных курсов к евро;
определение ЕЦБ порядка интервенций для поддержки центральных курсов валют стран- членов;

определение порядка финансирования интервенций.

Особенно необходимо акцентировать внимание на том, что порядок финансирования интервенций против валютных курсов стран - не членов

ЕВС-бис будет являться предметом соглашения между Европейским центральным банком и центральными банками стран "будущих членов". Говоря об интервенциях для поддержания центральных курсов стран-членов ЕВС-бис будет использоваться принцип децентрализации (решение о валютной интервенции принимает ЕЦБ, а непосредственно интервенцию проводят центральные банки стран-членов).

В настоящий момент открытым остается вопрос отработки третьего элемента валютной системы — механизма валютного регулирования в ЕВС-бис. Будут ли преобладать в валютном регулировании ЕВС-бис черты механизма валютного регулирования Франции или ФРГ покажет время.

Каковы будут последствия ЕВС-бис (евро) для международной валютной системы в случае реализации стратегической цели новой валютной политики в Европе ?

*Таблица 1. Соотношение главных мировых валют в мировых активах, %**

Вид актива	Валюта		
	доллар США	немецкая марка	йена
Валюта для выставления счетов	48	16	5
Общий объем на валютном рынке	42	19	12
Объем международных облигаций	34	12	16
Частные портфели	40	16	11
Резервы центральных банков	62	14	7

* Источник: Материалы семинара Центрального банка Франции 17 — 20 ноября 1997 г. Париж.

Таблица 2. Соотношение стран по числу населения и доли ВВП

Показатель	ЕС	США	Япония
Население, млн	370	263	125
Доля ВВП, %	38	32	20
Доля международной торговли, %	21	20	10

Данные табл. 1 говорят о доминирующем положении доллара США по отношению к другим мировым валютам в мировых активах. Вместе с тем, данные табл. 2 свидетельствуют о том, что страны ЕС лидируют по отношению к США как по количеству населения, так и по доли ВВП, доле в международной торговле.

В случае завоевания доверия новой европейской валюты евро, а следовательно, расширения сферы использования евро в международной торговле, доллар может потерять статус эталонной, резервной валюты.

Введение евро с 1 января 1999 г. и ослабление позиций доллара США, по оценкам кандидата экономических наук Л. Макаревича, приведет к потерям ФРС США на сумму, более 5 трлн дол. США (Федер. газ. 1998. № 13). Отток средств из ФРС США будет вызван в первую очередь отказом стран-членов ЕВС-бис размещать свои активы в долларах США.

Последствия от введения евро для Республики Беларусь

Для денежно-кредитной системы Республики Беларусь введение евро может привести к следующим последствиям:

девальвация доллара США приведет к прямым убыткам Национального банка Республики Беларусь, так как последний размещает большую часть своих активов в долларах США;

усиление давления Европейского Союза на позиции Республики Беларусь, если Национальный банк Республики Беларусь проделает операции конверсии своих активов в долларах США в активы в евро (по причине уже сформировавшихся политических взаимоотношений Евросоюза и Беларуси), так как стратегической целью введения евро, является завоевание последней, статуса мировой резервной валюты;

появление ажиотажного спроса населения на евро взамен своих долларовых активов в случае отсутствия евро в необходимых количествах как в наличной форме, так и в виде остатков на корреспондентских счетах белорусских уполномоченных банков.

С учетом вышеизложенного уже сейчас Национальному банку Республики Беларусь необходимо диверсифицировать свои иностранные активы. Для минимизации убытков от предстоящих "сражений" ведущих держав на мировых финансовых рынках Национальному банку Республики Беларусь необходимо максимально увеличить в своих активах долю драгоценных металлов (золота, серебра, платины и металлов платиновой группы в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома этих изделий), природных драгоценных камней, относящихся к валютным ценностям.