

Эволюция мировой валютной системы, ее кризисы.
Проблемы реформирования современной мировой валютной
системы.
Европейский экономический и валютный союз.

Ани Агабабян ДЭЭ-701

Закономерности развития валютной системы определяются воспроизводственным критерием, отражают изменения в национальных и мировой экономиках. Данный критерий проявляется в периодическом несоответствии принципов мировой валютной системы новым явлениям в мировом хозяйстве и в расстановке сил между его основными центрами. В этой связи периодически возникает **кризис мировой валютной системы** — *резкое нарушение ее функционирования в связи с несоответствием структурных принципов организации международных валютных отношений изменениям в мировой экономике и соотношению сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами.*

Анализ истории четырех мировых валютных систем (с 1867 г.) позволяет сформулировать основные факторы их периодических кризисов. В их числе:

- воспроизводственный фактор, изменения в национальных и мировой экономиках;
- перераспределение соотношения сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами;
- интересы ведущих стран, их экономическая и валютная стратегия.



Периодические кризисы мировой валютной системы занимают относительно длительный исторический период времени: кризис *золотомонетного стандарта* продолжался около 10 лет (1913—1922 гг.), *Генуэзской валютной системы* — 15 лет (1929—1944 гг.), *Бреттон-Вудской* — 10 лет (1967—1976 гг.). Кризис мировой валютной системы принимает то явные, то скрытые формы.

При кризисе мировой валютной системы нарушается действие ее структурных принципов и резко обостряются валютные противоречия. Длительность кризиса мировой валютной системы зависит от периода приспособления ее структурных принципов к изменившимся производственным условиям и соотношению сил в мире. Драматические события, связанные с валютным кризисом, не могут долго продолжаться без угрозы воспроизводству. Поэтому используются разнообразные средства для сглаживания острых форм валютного кризиса и проведения реформы мировой валютной системы.



Кризис мировой валютной системы ведет к ломке старой системы и ее замене новой, обеспечивающей относительную валютную стабилизацию. Создание новой мировой валютной системы проходит три основных этапа:

- становление, формирование предпосылок, определение принципов новой системы; при этом сохраняется ее преемственная связь с прежней системой;
- формирование структурного единства, завершение построения, постепенная активизация принципов новой системы;
- образование полноценно функционирующей новой мировой валютной системы на базе законченной целостности и органической увязки ее элементов и ратификации межгосударственного соглашения.

Вслед за этим наступает период, когда принципы мировой валютной системы соответствуют в определенных пределах условиям и потребностям экономики и она функционирует относительно эффективно в интересах ведущих держав. Так было первое время после создания Парижской, Генуэзской и Бреттон-Вудской валютных систем. **Локальные валютные кризисы** поражают отдельные страны или группу стран даже при относительной стабильности мировой валютной системы. Например, после Второй мировой войны периодически вспыхивали локальные валютные кризисы во Франции, Великобритании, Италии и других странах. В условиях глобализации мировой экономики локальные валютные кризисы вызывают цепную реакцию (например, кризис в Юго-Восточной Азии в конце 1990-х гг. спровоцировал кризис в ряде стран других регионов).

Различаются **циклические валютные кризисы** как проявление экономического кризиса и **специфические кризисы**, вызванные иными факторами: кризисом платежного баланса, бегством капитала из страны, чрезвычайными событиями и т.д. При золотом стандарте валютные кризисы возникали обычно в периоды войн и циклических экономических кризисов, но не доходили до острых форм. Выравнивание платежного баланса в тот период осуществлялось через рыночный механизм золотого стандарта, а колебания валютных курсов были ограничены золотыми точками. В связи с изменениями в циклическом развитии экономики с **XX** в. стирается четкая грань между циклическим и специфическим валютными кризисами.

Существуют прямая связь валютного кризиса с процессом общественного воспроизводства, поскольку причины кризиса коренятся в его противоречиях, и обратная связь, проявляющаяся в социально-экономических последствиях потрясений в валютной сфере. Валютные кризисы сопровождаются обострением валютных противоречий, которые периодически перерастают в валютные войны ведущих стран. ***Валютная война — борьба за рынки сбыта и источники сырья, топлива и других товаров, сферы приложения капитала разными методами, в том числе путем валютной политики.***

Так, кризис Голландской валютной системы в период мирового экономического кризиса 1929—1933 гг. сопровождался валютной войной прежде всего между США и Великобританией, кризис Бреттон-Вудской валютной системы — между долларом США и ведущими валютами Западной Европы (немецкой маркой, фунтом стерлингов, французским франком). Ее ярким эпизодом стала валютная война между Францией и США (конец 1960-х гг.), спекулятивная атака марки ФРГ на французский франк. В современных условиях ведется валютная война в форме рыночной конкуренции валют — доллара и евро, доллара и китайского юаня.

Эволюция мировой валютной системы

Критерии	Парижская валютная система 1867 г.	Генуэзская валютная система 1922 г.	Бреттон-Вудская валютная система 1944 г.	Ямайская валютная система 1976 г.	Европейская валютная система 1979 г.
База	Золотомонетный стандарт	Золото-девизный стандарт	Золото-девизный стандарт	Стандарт СДР	Стандарт ЭКЮ; с 1999 г. евро
Использование золота как мировых денег	Золотые паритеты; Золото как резервно-платежное средство; Конвертируемость валют в золото; Конвертируемость доллара США в золото			Официальная демонетизация золота	Объединение 20% золотодолларовых резервов; Использование золота для частичного обеспечения эмиссии ЭКЮ; Переоценка золотых резервов по рыночной цене
Режим валютного курса	Свободно колеблющиеся курсы в пределах золотых точек	Свободно колеблющиеся курсы без золотых точек	Фиксированные паритеты и курсы ($\pm 0,75\%$; $\pm 1\%$)	Свободный выбор режима валютного курса	Совместно плавающий валютный курс в пределах $\pm 15\%$; с 1999 г. только для стран, не присоединившихся к зоне евро
Институциональная структура	Конференция	Конференция, совещания	МВФ – орган межгосударственного валютного регулирования	МВФ, совещания «в верхах»	Европейский фонд валютного сотрудничества (1979-1993), Европейский валютный институт (1994-1998), Европейский центральный банк (с 1998)

От золотомонетного к золотодевизному стандарту

Первая мировая валютная система была создана во второй половине XIX в. На основе промышленной революции повысилась степень интернационализации хозяйственных связей и появилась заинтересованность ведущих стран, прежде всего Англии, узаконить золотой стандарт вместо нестабильного биметаллизма и признать только золото мировыми деньгами. Создание мировой системы было оформлено межгосударственным соглашением Англии, Франции, США на Парижской конференции в 1867 г. В тот период золото непосредственно выполняло все функции денег, денежная и валютная системы — национальная и мировая — были тождественны, с той лишь разницей, что монеты, выходя на мировой рынок, сбрасывали "национальные мундиры" и принимались в платежи по весу. Тем самым золото стало наднациональными мировыми деньгами.

Парижская валютная система базировалась на следующих структурных принципах.

1. Ее основой являлся золотомонетный стандарт.
2. Большинство валют имело золотое содержание (Великобритания — с 1816 г., США — 1837 г., Германия — 1875 г., Франция — 1878 г., Россия — с 1895—1897 гг.). В соответствии с золотым содержанием валют устанавливались их золотые паритеты. Валюты свободно конвертировались в золото. Золото использовалось как наднациональные мировые деньги для погашения дефицита платежного баланса.
3. Практиковался режим свободно плавающих курсов валют с учетом рыночного спроса и предложения, но в пределах золотых точек. Если рыночный курс национальной валюты падал ниже паритета, основанного на золотом содержании котируемых валют, то должники предпочитали расплачиваться по международным обязательствам золотом, а не иностранными валютами.
4. Юридической основой валютной системы служило Париж-ское межгосударственное соглашение 1867 г.

Золотой стандарт играл роль рыночного регулятора производства, внешнеэкономических связей, денежного обращения, платежных балансов, международных расчетов. Он был относительно эффективен до Первой мировой войны, когда преобладал рыночный механизм регулирования валютного курса и платежного баланса. Страны с дефицитным платежным балансом вынуждены были проводить дефляционную политику, ограничивать денежную массу в обращении при отливе золота за границу. В течение почти 100 лет до Первой мировой войны только доллар США и австрийский талер были девальвированы; золотое содержание фунта стерлингов и французского франка было неизменным в 1815—1914 гг. Используя ведущую роль фунта стерлингов в международных расчетах (80% в 1913 г.), Великобритания покрывала дефицит платежного баланса национальной валютой. Этот опыт был использован США после Второй мировой войны.

Далее в условиях золотомонетного стандарта международные расчеты осуществлялись в национальных в основном с использованием **тратт** (переводных векселей), выписанных преимущественно в английской валюте. Золото служило лишь для оплаты пассивного сальдо баланса международных расчетов страны. Кредитные деньги вытесняли золото. К тому же регулирующий механизм золотомонетного стандарта переставал действовать при экономических кризисах (1825, 1836-1839, 1847, 1855, 1857 гг. и др.).

Постепенно золотой стандарт (в золотомонетной форме) изжил себя, так как не соответствовал масштабам интернационализации хозяйственных связей и условиям регулирования экономики не только рынком, но и государством. Первая мировая война ознаменовалась кризисом мировой валютной системы. Золотомонетный стандарт перестал функционировать как денежная и валютная системы. Усилилось вмешательство государства в экономику.



Для финансирования военных затрат (208 млрд довоенных золотых долл.) наряду с налогами, займами, инфляцией использовалось золото как мировые деньги. Были введены валютные ограничения. Валютный курс стал принудительным и потому нереальным. Центральные банки воюющих стран прекратили размен банкнот на золото и увеличили их эмиссию для покрытия военных расходов. К 1920 г. курс фунта стерлингов по отношению к доллару США упал на $1/3$, французского франка и итальянской лиры — на $2/3$, немецкой марки — на 96%. Непосредственной причиной валютного кризиса стала военная и послевоенная разруха. После Первой мировой войны возник длительный период валютного хаоса.

Вторая мировая валютная система была оформлена межгосударственным соглашением, достигнутым на Генуэзской международной экономической конференции в 1922 г.

Генуэзская валютная система функционировала на следующих принципах.

1. Ее основой стал золотодевизный стандарт, основанный на золоте и ведущих валютах, конвертируемых в золото (по предложению англосаксонских экспертов). Платежные средства в иностранной валюте стали называть девидами. Национальные валюты стали шире использоваться в качестве мировых денег. Однако в межвоенный период статус мировой валюты не был официально закреплён ни за одной валютой, а фунт стерлингов и доллар США оспаривали лидерство в конкурентной борьбе на рынках.

2. Сохранены золотые паритеты. Обмен валют на золото осуществлялся не только непосредственно в странах, где сохранился золотомонетный стандарт (США) или введен золотослитковый стандарт (Франция, Великобритания), но и косвенно через иностранные валюты (Германия и еще около 30 стран, где денежная система базировалась на золотодевизном стандарте).

3. Восстановлен режим свободно колеблющихся валютных курсов.

4. Юридической основой этой валютной системы было Генуэзское межгосударственное соглашение 1922 г.



В 1922—1928 гг. наступила относительная валютная стабилизация. Но ее непрочность заключалась в следующем:

- урезанные формы золотого стандарта были менее эффективным, чем золотомонетный стандарт, рыночным регулятором валютного курса, платежного баланса;
- процесс стабилизации валют растянулся на ряд лет, что создало условия для валютных войн;
- методы валютной стабилизации предопределили ее шаткость. В большинстве стран были проведены девальвации, причем в Германии, Австрии, Польше, Венгрии близкие к нуллификации. Французский франк был девальвирован в 1928 г. на 80%. Только в Великобритании в результате ревальвации в 1925 г. было восстановлено довоенное золотое содержание фунта стерлингов;
- стабилизация валют была проведена с помощью иностранных кредитов. США, Великобритания, Франция использовали тяжелое валютно-экономическое положение ряда стран для навязывания им обременительных условий межправительственных займов. Одним из условий займов, предоставленных Германии, Австрии, Польше и другим странам, было назначение иностранных экспертов, которые контролировали их денежную и валютную политику.

Под влиянием закона неравномерности развития в итоге Первой мировой войны валютно-финансовый центр переместился из Западной Европы в США. Это было обусловлено рядом причин:

- значительно возрос валютно-экономический потенциал США. Нью-Йорк стал мировым финансовым центром, увеличился экспорт капитала. США стали ведущим торговым партнером большинства стран;
- США превратились из должника в кредитора. Их задолженность в 1913 г. достигала 7 млрд долл., а требования — 2 млрд долл.; к 1926 г. внешний долг уменьшился более чем вдвое, а требования к другим странам возросли в 6 раз (до 12 млрд долл.);
- произошло перераспределение официальных золотых резервов. В 1914—1921 гг. чистый приток золота в США (в основном из Европы) составил 2,3 млрд долл.; в 1924 г. 46% золотых запасов капиталистических стран оказались сосредоточенными в США (в 1914 г. - 23%);
- США были почти единственной страной, сохранившей золотомонетный стандарт до 1933 г., и курс доллара к иностранным валютам повысился на 10—90%.

Соединенные Штаты Америки развернули борьбу за гегемонию доллара, однако добились статуса резервной валюты лишь после Второй мировой войны. В межвоенный период доллар и фунт стерлингов находились в состоянии активной валютной войны.

Валютная стабилизация была взорвана мировым экономическим, в том числе валютным, кризисом в 1930-х гг. Главные особенности мирового валютного кризиса 1929—1936 гг. таковы:

- циклический характер: валютный кризис переплелся с мировым экономическим и денежно-кредитным кризисом;
- структурный характер: принципы Гемузской мировой валютной системы потерпели крушение;
- большая продолжительность: с 1929 г. до осени 1936 г.;
- исключительная глубина и острота: курс ряда валют снизился на 50—84%. Погоня за золотом сопровождалась увеличением частной тезаврации и перераспределением официальных золотых резервов. Международный кредит, особенно долгосрочный, был парализован в результате массового банкротства иностранных должников, включая 25 государств (Германию, Австрию, Турцию и др.), которые прекратили внешние платежи. Образовалась масса "*горячих*" денег — денежных капиталов, стихийно перемещающихся из одной страны в другую в поисках получения спекулятивной сверхприбыли или надежного убежища. Внезапность их притока и оттока усилила нестабильность платежных балансов, колебания валютных курсов и кризисные потрясения экономики. Валютные противоречия переросли в валютную войну, проводившуюся с использованием валютной интервенции, стабилизационных фондов, валютного демпинга, валютных ограничений и валютных блоков;
- крайняя неравномерность развития: кризис поражал то одни, то другие страны, причем в разное время и с различной силой.

От Генуэзской к Бреттон-Вудской валютной системе

В период Второй мировой войны валютные ограничения ввели как воюющие, так и нейтральные страны. Замороженный официальный курс валют почти не менялся в годы войны, хотя покупательная способность денег падала в результате инфляции. Валютный курс утратил активную роль в экономических отношениях. Это было обусловлено не только валютными ограничениями, но и особенностями международного кредитования и расчетов.

Во-первых, учитывая уроки межсоюзнических долгов, возникших в итоге Первой мировой войны и после нее, США отказались от предоставления кредитов и предпочли военные поставки по *ленд-лизу*, т.е. в аренду, на сумму около 50 млрд долл., в том числе 30 млрд в Великобританию и страны Британского содружества наций и 11 млрд долл. в СССР. После войны США определили для СССР сумму компенсации значительно большую, чем другим странам.

Во-вторых, источником оплаты импорта гражданских товаров служил долгосрочный кредит.

В-третьих, в военных условиях, как всегда, повысилось использование золота в качестве мировых денег, в частности чрезвычайного международного платежного средства. Военно-стратегические и дефицитные товары можно было приобрести только за этот валютный металл. Поэтому международные расчеты частично осуществлялись золотом. Великобритания до введения ленд-лиза в 1943 г. оплачивала золотом поставки ряда товаров из США, что привело к его перекачиванию в американское казначейство. США расплачивались за поставки сырья и продовольствия из стран Латинской Америки золотом, которое было депонировано в Федеральном резервном банке Нью-Йорка и после войны было израсходовано этими странами для покупки американских товаров. СССР также оплачивал золотом импорт товаров, особенно военного назначения.

Вторая мировая война привела к углублению кризиса Гемуэзской валютной системы. Разработка проекта реформы мировой валютной системы началась еще в годы войны, так как страны опасались потрясений, подобных валютному кризису после Первой мировой войны и в 1930-х гг.

Создание новой мировой валютной системы было обусловлено следующими основными причинами.

1. Необходимость валютной стабилизации в целях послевоенного восстановления и развития экономики. Война вызвала разруху в воевавших странах, дефицит их платежного баланса, истощение золотовалютных резервов, введение валютных ограничений, которые препятствовали развитию мировой торговли и движению капиталов.

2. Углубление кризиса Гемуэзской валютной системы. Ее структурные принципы перестали функционировать. Золотодевизный стандарт был ликвидирован еще в период кризиса 1930-х гг., когда был прекращен даже ограниченный обмен валют на золото. С введением валютных ограничений почти все валюты стали неконвертируемыми. Валютные курсы были заморожены на довоенном уровне.

3. Очередное изменение соотношения сил в мире в итоге Второй мировой войны. Сформировался американоцентризм в мировой экономике и политике — гегемония США и их валюты за счет ослабления основных конкурентов — Великобритании, Германии, Франции, Японии. В 1949 г. США сосредоточили 54,6% мирового промышленного производства (без СССР), 25% экспорта, почти 75% официальных золотых резервов. Доля Западной Европы снизилась с 38,3% мировой промышленности в 1937 г. до 31% в 1948 г., в экспорте товаров — с 35,4 до 28%.

На валютно-финансовой конференции ООН в Бреттон-Вудсе (США) в 1944 г. была оформлена третья мировая валютная система. Принятые на конференции Статьи Соглашения (Устав МВФ) определили следующие принципы Бреттон-Вудской валютной системы.

1. Введен золотодевизный стандарт, основанный на золоте и двух резервных валютах — долларе США и фунте стерлингов. Впервые был введен договорный статус мировой валюты в дополнение к рыночному статусу, определяемому ее конкурентоспособностью на рынке.

2. Сохранение использования золота как основы мировой валютной системы в следующих формах: а) золотые паритеты валют, причем введена их фиксация в МВФ; б) как международное платежное и резервное средство; в) чтобы закрепить за долларом статус главной резервной валюты, казначейство США продолжало разменивать его на золото, но только иностранным центральным банкам и правительственным учреждениям по официальной цене 1934 г. (35 долл. за 1 тройскую унцию, равную 31,1035 г).

Предусматривалось введение взаимной конвертируемости валют. Валютные ограничения подлежали постепенной отмене, и для их введения требовалось согласие МВФ.

3. Установлен *режим фиксированных валютных паритетов и курсов*: курс валют мог отклоняться от паритета в узких пределах ($\pm 1\%$ по Уставу МВФ и $\pm 0,75\%$ по Европейскому валютному соглашению). Для соблюдения пределов колебаний курсов валют центральные банки были обязаны проводить валютную интервенцию и долларах. Девальвация свыше 10% допускалась лишь с разрешения Фонда.

4. Впервые в истории создан орган межгосударственного валютного и кредитного регулирования. *Международный валютный фонд* предоставляет кредиты в иностранной валюте для покрытия дефицита платежных балансов в целях поддержки нестабильных валют, осуществляет контроль за соблюдением странами-членами принципов мировой валютной системы, обеспечивает валютное сотрудничество стран.

Ямайская валютная система и проблемы ее реформирования

Кризис Бреттон-Вудской валютной системы породил обилие проектов валютной реформы: от проектов создания коллективной резервной единицы, выпуска наднациональной мировой валюты, обеспеченной золотом и товарами, до возврата к золотому стандарту. Их теоретической основой служили неокейнсианские и неоклассические концепции.

На рубеже 1960—1970 гг. проявился кризис кейнсианства, на котором было основано валютное регулирование в рамках Бреттон-Вудской системы. В этой связи активизировались неоклассики. Некоторые из них ориентировались на повышение роли золота в международных валютных отношениях вплоть до восстановления золотого стандарта. Родиной неометаллизма была Франция в 1960-х гг., а основоположником — Ж. Рюэфф.

Сторонники неолиберализма, особенно монетаризма, выступали за рыночное регулирование против государственного вмешательства, воскрешали идеи автоматического саморегулирования платежного баланса, предлагали ввести режим плавающих валютных курсов (М. Фридмен, Ф. Махнул и др.).

Неокейнсианцы сделали поворот к отвергнутой ранее идее Дж. М. Кейнса о создании наднациональной валюты типа "банкор" (Р. Триффин, У. Мартин, А. Дей, Ф. Перу, Ж. Денизе). США взяли курс на окончательную демонетизацию золота и создание международной валютной единицы в целях поддержки позиций доллара.

"Комитет двадцати" МВФ подготовил в 1972—1974 гг. проект реформы мировой валютной системы.

Соглашение (январь 1976 г.) стран — членов МВФ в Кингстоне (Ямайка) и ратифицированное требуемым большинством стран-членов в апреле 1978 г. второе изменение Устава МВФ оформили следующие принципы четвертой мировой валютной системы.

1. Введен стандарт СДР вместо золотодевизного стандарта. Соглашение о выпуске этой новой международной валютной единицы (по проекту О. Эммингера) было подписано странами — членами МВФ в 1967 г. Первое изменение Устава МВФ, связанное с выпуском СДР, вступило в силу 28 июля 1969 г.

2. Юридически завершена демонетизация золота: отменены его официальная цена, золотые паритеты, прекращен размен долларов на золото. По Ямайскому соглашению золото не должно служить мерой стоимости и точкой отсчета валютных курсов.

3. Странам предоставлено право выбора любого режима валютного курса.

4. МВФ, сохранившийся на обломках Бреттон-Вудской системы, призван усилить межгосударственное валютное регулирование.

Как всегда, сохраняется преемственная связь новой мировой валютной системы с предыдущей. Эта закономерность проявляется при сопоставлении Ямайской и Бреттон-Вудской валютных систем. За стандартом СДР скрывается долларový стандарт. Золото юридически демонетизировано, но фактически выполняет функцию международного резервного средства; в наследие от Бреттон-Вудской системы остался МВФ. По замыслу Ямайская валютная система должна быть более гибкой, чем Бреттон-Вудская, и эластичнее приспособляться к нестабильности платежных балансов и валютных курсов. Однако Ямайская валютная система периодически испытывает потрясения. Ведутся поиски путей ее реформирования.

Это особенно остро проявилось в условиях мирового финансово-экономического кризиса, начавшегося в 2008 г. Кризис современной валютной системы обусловлен циклическим экономическим кризисом, изменениями в воспроизводстве, конфликтом интересов стран, поскольку она была создана в 1976—1978 гг. по рекомендациям, разработанным в течение предыдущих 10 лет до Ямайского соглашения, т.е. задолго до начавшегося процесса глобализации мировой экономики. Поэтому ее структурные принципы не соответствуют условиям глобализации мировой экономики, тенденциям полицентризма и регионализма, новой расстановке сил между мировыми экономическими и финансовыми центрами и не обеспечивают валютную стабильность в мире.

Данные факторы определяют основные направления реформы мировой валютной системы, на формирование которой влияют две противоборствующие тенденции — партнерство и конфликт интересов стран.

Современный кризис стимулировал активизацию дискуссий о реформе валютной системы. Они вышли из научных кругов и оказались в центре внимания президентов и глав правительств ряда стран, международных экономических форумов "G20", где разрабатываются рекомендации по преодолению глобального кризиса.

От Европейской валютной системы к Экономическому и валютному союзу. Современные проблемы зоны евро

Характерная черта современности — развитие региональной экономической и валютной интеграции, прежде всего в Западной Европе. Причинами развития интеграционных процессов являются:

- 1) регионализация глобализирующейся мировой экономики;
- 2) противоборство центров соперничества на мировых рынках и валютная нестабильность.

Процесс сближения, взаимопереплетения национальных экономик, направленный на образование единого хозяйственного комплекса в рамках группировок, нашел выражение в ЕС.

С ноября 1993 г. вступило в силу Маастрихтское соглашение о создании европейского Экономического и валютного союза.

Цели ЭВС следующие:

- 1) создать экономический и политический союз на базе межгосударственного регулирования;
- 2) укрепить позиции западноевропейского экономического и финансового центра в конкуренции с США и Японией на мировом рынке;
- 3) коллективными усилиями удержать в сфере своего влияния развивающиеся страны — бывшие колонии западноевропейских держав.

Западноевропейская интеграция отличается тремя особенностями.

Во-первых, ЕС прошел путь от общего рынка угля и стали шести стран до интегрированного хозяйственного комплекса и политического союза 27 государств. Заключили соглашения о партнерстве и сотрудничестве с ЕС Россия (24 июня 1994 г.) и другие страны СНГ.

Во-вторых, институциональная структура ЕС приближена к структуре государства и включает следующие органы:

- Европейский совет (с 1974 г. совещания глав государств и правительств стран-членов стали верховным органом ЕС);
- Совет министров — законодательный орган (принцип договоренности с июля 1987 г. заменен принципом квалифицированного большинства с вступлением в силу Единого европейского акта; в 50 комитетах работают послы стран-членов);
- Комиссия ЕС (КЕС) — исполнительный орган;
- Европейский парламент — консультативный орган, контролирует деятельность КЕС и Совета министров, утверждает бюджет ЕС, его полномочия расширены в соответствии с Маастрихтским договором;
- Суд ЕС — орган надзора за соблюдением правовых норм;
- Экономический и социальный комитет — консультативный орган в составе представителей предпринимателей, профсоюзов и т.д.

В-третьих, материальной основой интеграционного процесса служат многочисленные совместные фонды, часть которых сформирована за счет общего бюджета ЕС.

Неотъемлемым элементом экономической интеграции является *валютная интеграция* — процесс координации валютной политики, формирования наднационального механизма валютного регулирования, создания межгосударственных валютно-кредитных и финансовых организаций. Необходимость валютной интеграции обусловлена следующими причинами:

- 1) для усиления взаимозависимости национальных экономик при либерализации движения товаров, капиталов, рабочей силы требуется валютная стабилизация;
- 2) нестабильность Ямайской мировой валютной системы потребовала оградить ЕС от дестабилизирующих внешних факторов путем создания зоны валютной стабильности;
- 3) стремление Западной Европы стать мировым экономическим центром с единой валютой, чтобы ограничить влияние доллара, на котором основана Ямайская валютная система, противостоять конкуренции со стороны Японии.

Валютная интеграция включает совокупность валютно-кредитных методов регулирования, посредством которых осуществляются сближение и взаимное приспособление национальных хозяйств и валютных систем. Основные элементы валютной интеграции таковы:

- а) режим совместно плавающих валютных курсов (1979— 1998 гг.);
- б) валютная интервенция, в том числе коллективная, для поддержания курсовых соотношений;
- в) создание единой европейской валюты как одной из мировых валют;
- г) совместные фонды взаимного кредитования стран-членов для поддержания курсов валют;
- д) международные региональные валютно-кредитные и финансовые организации, осуществляющие валютное и кредитное регулирование.

Совет ЕС в июне 1997 г. принял резолюцию о принципе такого механизма, получившего аббревиатуру "МОК-2". "Механизм обменных курсов-2" введен с 1 января 1999 г. (в основном для Дании и Швеции). Главная цель "МОК-2" — подготовка стран "preins" к присоединению к зоне евро. "МОК-2", участие в котором официально является добровольным, основан на следующих основных принципах:

1) евро играет роль "якорной валюты", а валюты стран "preins" будут связаны с ним на двусторонней основе (модель "колеса со спицами");

2) значения центральных валютных курсов валют "preins" к евро устанавливаются индивидуально с допустимым пределом колебаний вокруг них $\pm 15\%$ по взаимному согласию, с традиционным присутствием КЕС. Например, на 1 января 1999 г. для датской кроны установлен:

- верхний предел EUR 1 = 7,62824;
- центральный курс — 7,46038;
- нижний предел — 7,29252;

3) ответственным за управление "МОК-2" стал ЕЦБ как координатор монетарной политики между зоной евро и странами "preins".

В марте 2012 г. 25 стран Евросоюза (кроме Великобритании и Чехии) подписали Бюджетный пакт. Это соглашение предусматривает введение жестких норм бюджетной дисциплины стран-участниц, постепенное сокращение их бюджетного дефицита и ориентацию на профицитный бюджет. Страны ЕС должны принять законодательство о допустимом пределе бюджетного дефицита не более 0,5% их ВВП. Цель Бюджетного пакта — исключить в будущем бюджетно-долговой кризис, консолидировать финансовый рынок и стабилизировать экономику ЕС и евро.

Наличие значительного экономического и валютного потенциала, сформированного в течение более чем полувекового развития европейской экономической и валютной интеграции, служит объективной основой сохранения позиций евро как одной из мировых валют.