

РОЛЬ ЕВРО В КОНТЕКСТЕ ИНТЕГРАЦИИ И КОНКУРЕНЦИИ

В наше время развивается процесс лавинообразного формирования единого общемирового финансово-информационного пространства, глубокой трансформации финансовой архитектуры мира. Одним из проявлений этого процесса в рамках новой “валютной географии” является появление и постепенное укрепление позиций единой европейской валюты (евро) на международных рынках. Пожалуй, впервые у доллара США появился конкурент, способный оспорить его статус доминирующей валюты. В России в научных кругах и среди финансистов-практиков уже давно идут дискуссии о необходимости диверсификации валютной структуры внешне-торговых операций в контексте повышения эффективности денежно-кредитной политики в России и достижения целей, сформулированных в среднесрочной программе правительства по развитию и модернизации российской экономики.

В этом свете представляет особый интерес новая работа д.э.н. О.В. Буториной¹, которая позволяет лучше понять, как валютная и денежно-кредитная политика ЕС помогает реализации тех среднесрочных и долгосрочных целей, к которым неотступно и последовательно двигается Сообщество в течение полувека. При смене длинного экономического цикла, когда мировая экономика находится на переломном этапе своего развития, от эффективности денежно-кредитной политики правительств и центральных банков зависит очень многое и, в первую очередь, восстановление надежного и продолжительного роста в развитых экономиках.

Современные международные валютные отношения в рецензируемой работе рассматриваются сквозь призму двух взаимодополняющих процессов – интеграции и конкуренции, которые характерны для современных глобализирующихся международных экономических отношений. Оценивая чрезвычайно важное событие для мировой экономики – создание в Европе Экономического и валютного союза (первый удачный опыт замены нескольких национальных валют на одну единую валюту), автор анализирует не только уже достигнутые результаты, но и рисует

своего рода “дорожную карту” возможностей интенсивного и экстенсивного путей развития евро.

В монографии обстоятельно исследуются причины создания Экономического и валютного союза. Потребности стран Западной Европы к началу 1990-х годов серьезно изменились, и поэтому стало необходимо скорректировать макроэкономическую политику. Второй причиной создания Союза явилось стремление занять ведущее место в списке лидеров, оказывающих реальное воздействие на устройство современного мира.

Первые попытки формирования коллективных денег предпринимались в Европе в далеком прошлом различными объединениями вольных городов и независимых государств. Самым первым историческим примером валютного союза может служить Ганзейский союз XIV века. Целями первых союзов было упростить расчеты, сократить издержки на конвертацию и повысить статус общей денежной единицы в сравнении с единицами отдельных участников объединения. Уже после Второй мировой войны в эпоху золотодевизного стандарта, в условиях, когда фунт потерял свои позиции лидера и его место прочно занял доллар, Европа начинает восстановление конвертируемости своих валют и стремится с помощью “валютной змеи” максимально сократить амплитуду колебаний между ними.

В 1990-е годы ЕС удастся перейти к этапу создания Валютного союза и единой европейской валюты, которая уже в начале нынешнего века была введена в наличное обращение. Несмотря на значительную взаимозависимость членов ЕС, на пути дальнейшей валютной интеграции остается значительное число внутренних рисков. Как справедливо подчеркивает автор, к их числу относятся, в первую очередь, трудности в достижении реальной конвергенции экономик стран-членов, проблема федерализма и национального суверенитета и различные операционные сложности. Автор придерживается мнения, что с точки зрения затрат нельзя и упрощать подход к оценке данного процесса как просто рядового инвестиционного проекта. Точно оценить последствия интеграции с количественной точки зрения сложно, по крайней мере, по причине отсутствия исторических прецедентов. Многие решения внутри Союза даже на

¹ Буторина О.В. Международные валюты: конкуренция и интеграция. М., 2003.

высоком уровне принимались подчас не на основе взвешенных оценок, а опираясь на интуицию.

В монографии рассматриваются сквозь призму конкуренции и интеграции не только различные периоды развития современной валютной системы, но и анализируются различные взгляды на сущность денег и видов денежно-кредитной политики различных школ в экономической теории: от взглядов классической политэкономии до современных моделей обменного курса.

Деньги, как и товары, конкурируют между собой. Результатом этого может стать вытеснение с рынка менее ликвидных денег. Интересно, что в основе теории коллективной валюты лежит именно тезис о конкуренции между валютами. Однако данное явление стало предметом достаточно глубокого исследования только в последней четверти XX века. Более ликвидные валюты пользуются большим спросом и получают все возрастающее признание, так как оцениваются не только исходя из их изначальной стоимости, но и полезности для потребителя.

Для сегодняшней России представляет особый интерес анализируемый автором опыт стран Западной Европы по укреплению позиций своих валют. О.В. Буторина напоминает, что даже сразу после Второй мировой войны, когда европейские финансы были сильно расстроены, доллар США не допускался на внутренние рынки и все расчеты осуществлялись исключительно в национальных валютах.

Важным результатом усиления отдельных валют становится их интернационализация, которая происходит постепенно. Анализируя эволюцию валют в условиях конкуренции и интеграции, автор дает свою собственную классификацию различных стадий этого процесса. Сначала валюта, ставшая конвертируемой, является “внутренней” валютой, т. е. пользующейся спросом только внутри страны-эмитента. В результате конкуренции она превращается в меру стоимости, средство обращения или накопления уже за пределами страны-эмитента и тогда становится *международной*. Международная валюта, набирая все больший вес уже в глобальных масштабах, начинает выполнять функцию резервной валюты и переходит в разряд *ключевой*. Когда же ключевая валюта обретает роль посредника в сделках между двумя другими валютами, она превращается в *ведущую* валюту мира. Ликвидность стала главным критерием выбора валюты на международных рынках, что привело к высокой степени валютной асимметрии, кото-

рая воспроизводится, усиливая жесткую иерархию вышеперечисленных видов валют.

Евро в настоящее время уже завоевало ключевой статус, однако на пути превращения в ведущую валюту его ждет еще много преград. Именно борьба за внешние рынки является главной темой данного исследования: автор показывает, что успешная региональная интеграция в Европе подтвердила, что данный механизм развития способствует повышению общей конкурентоспособности, а также может кардинально изменить в долгосрочной перспективе баланс сил на мировой арене. Еврозона обладает главными предпосылками для интернационализации своей валюты: размерами ВВП группировки и степенью ее вовлеченности в мировую торговлю. Главной слабостью евро, мешающей стать реальным конкурентом доллару на международных рынках, являются менее развитые, чем в США, финансовые рынки. Причиной служит разная историческая практика финансирования: в Европе традиционно для финансирования проектов использовались банковские ссуды, в то время как в Америке основным инструментом стало акционирование, являющееся гораздо более ликвидным инструментом. В силу все еще высокой волатильности и меньшей, чем у доллара, ликвидности, евро пока значительно уступает ему как средству обращения. Это, подчеркивает автор, является главным препятствием на пути превращения евро в ближайшей перспективе в реальную альтернативу доллару. И все же недооценивать евро как весьма перспективного игрока на мировой арене было бы недальновидно. Новая европейская валюта последовательно укрепляет свои позиции, играя все более важную роль в национальных резервах государств, в расчетах корпораций и в накоплениях частных лиц.

Россия и СНГ становятся зоной активного противоборства между Евросоюзом и США. Введение евро в России и её вступление в ЕС в обозримом будущем маловероятно. “Главное же в том, — пишет автор, — что гипотетическое вступление России в ЕС лишило бы ее права самостоятельно выстраивать отношения с третьими странами (по правилам ЕС это прерогатива органов Союза), притом что у РФ всегда были, есть и будут жизненно важные интересы в Азии, бассейне Тихого океана и, конечно, в СНГ” (с. 350). В этих условиях Россия должна стремиться повышать ликвидность и устойчивость собственной валюты, так как рубль продолжает оставаться сугубо внутренней валютой, а также работать над задачей

постепенной диверсификации валютной структуры своих внешнеэкономических операций в пользу увеличения евровой составляющей.

Работа О.В. Буториной посвящена одной из самых острых проблем международных экономических отношений. Важным достоинством исследования является рассмотрение проблемы валютной интеграции в неразрывной связи с процессами, происходящими в сфере внешней

торговли, финансов и общего экономического развития государств современного мира. Приведенный в работе обширный фактический материал и смелые, оригинальные выводы, несомненно, представляют большой интерес как для ученых-экономистов, так и для практиков, занятых в сфере выработки валютной политики, внешнеэкономических и международных расчетов.

П.О. Пензин, дилер – ведущий экономист
Отдела валютных резервов Банка России

ГЛОБАЛИЗАЦИЯ С ЧЕЛОВЕЧЕСКИМ ЛИЦОМ

Необычная книга всегда появляется на свет из-под пера столь же нестандартного автора. Рецензируемая монография¹ лишний раз подтверждает эту многократно проверенную истину. Особенности процесса вступления Франции в третье тысячелетие анализирует не француз, не его британский или германский сосед, а представитель страны, удаленной от французских границ на многие тысячи километров, – Казахстана. У Б. Иришева есть для этого весьма веские основания: занимая до недавнего времени пост советника-посланника посольства Республики Казахстан в Париже, он имел возможность досконально изучить предмет своего исследования, что называется, в первом приближении.

Вместе с тем Б. Иришев не только дипломат, но и ученый-экономист, и практик – заведующий кафедрой организации банковского дела в Алма-Атинском госуниверситете, председатель правления Казвнешэкономбанка в советские времена, затем председатель правления “Алембанк Казахстан”, Эксимбанка, наконец, советник президента независимого Казахстана Нурсултана Назарбаева. Б. Иришеву принадлежит ряд солидных монографий, посвященных использованию иностранного капитала, кредитно-денежной политике, реформе банковской

системы, финансово-кредитному механизму инвестиционного процесса и т. д.

По существу, главная тема рецензируемой работы – не экономика Франции, а опыт ее адаптации к вызовам глобализованного мира XXI века. Выбор Франции в качестве конкретного объекта для такого исследования не случаен. Дело в том, что в последние десятилетия XX века Франция оказалась, как это уже не раз бывало в ее истории, на стыке глубинных тенденций мирового развития, играя роль своего рода опытного поля, лаборатории, где эти тенденции проявляются наиболее четко. Если во времена Великой французской революции 1789 года эта особенность давала себя знать в политике, то сегодня – в экономике. Причем в обоих слу-

¹ *Иришев Б. Франция: вхождение в XXI век. Опыт стратегии и тактики экономической политики в эпоху глобализации. Алматы, 2002.*