

## **Содержание:**

# **Введение**

Валютная зона (англ. currency area) — одна или несколько стран, где в качестве платежного средства действует единая валюта. Валютные межгосударственные объединения впервые стали создаваться после 2-й мировой войны (на базе валютных блоков) с целью проведения согласованной валютной политики (долларовая зона, стерлинговая зона, зона франка). В 1998 г. представителями государств, вошедших в Европейский союз (ЕС), было принято решение о введении с 1.01.1999 г. единой европейской валюты — евро.

Валютный союз — формальное межгосударственное соглашение о взаимозаменяемости валют во внутренних расчетах, о создании межнациональных или наднациональных эмиссионных центров (еврозона, зона восточно-Карибского доллара и т. п.), о возможности официального, с согласия страны-эмитента, использования чужой валюты в денежном обращении своей страны. Валютными союзами не являются случаи законодательного разрешения или неформальной практики использования иностранных валют во внутреннем денежном обращении или для проведения ограниченного круга кредитно-денежных операций.

Тема актуальна и важна, так как в течение последних десятилетий в мире наблюдается тенденция усиления процессов региональной экономической интеграции. Это во многом объясняется нарастающими процессами глобализации, в условиях которой отдельные страны стремятся к объединению экономического и финансового потенциала в рамках региональной интеграции. Масштабы глобализации валютно-финансовых процессов достигли такого уровня, который делает возможным быстрое распространение кризисных явлений из одной части мира в другую. В связи с этим мировому сообществу стало очевидно, что предстоит выработка качественно новых механизмов регулирования, которые создавали бы запас прочности мировой валютной системе и мировой экономике в современных условиях. В таких условиях поднимаются вопросы о пересмотре существующих принципов и механизмов мирохозяйственных связей, относительно важности выработки и проведения совместных подходов, не допускающих разрастания региональных кризисов в мировой экономике, об использовании жестких инструментов контроля над соблюдением финансовой дисциплины.

Целью курсовой работы является изучение валютных зон и валютных союзов.

Объектами курсовой работы являются валютная зона и валютный союз.

Задачи курсовой работы:

- 1. Изучить понятие валютной зоны.
- 2. Рассмотреть существующие зоны.
- 3. Выявить недостатки и преимущества.
- 4. Определить сущность валютных союзов.
- 5. Изучить Европейский валютный союз.

Методы исследования: обобщение информации, анализ литературы.

## **Глава 1. Валютные зоны**

### **1.1 Понятие валютной зоны**

Валютные зоны, валютные группировки капиталистических государств, оформившиеся во время и после 2-й мировой войны на базе довоенных валютных блоков, возглавляемые той или иной капиталистической державой и проводящие согласованную политику в области международных валютных отношений. Объединение различных по уровню экономического развития государств в валютную группировку обусловлено тесными экономическими связями и в определённой мере политической зависимостью от страны-гегемона. Страны валютной зоны. связаны с этой страной одним валютно-финансовым режимом и одинаковой в основном системой валютных ограничений.[\[1\]](#)

Основными признаками, характеризующими валютную зону, являются: поддержание всеми участниками валютной зоны твёрдого курса своих валют по отношению к валюте страны-гегемона; изменение курсов своих национальных валют по отношению к др. валютам только с согласия страны-гегемона; хранение в банках этой страны большей части национальных валютных резервов; поддержание единообразной системы валютного контроля; сосредоточение внешних расчётов стран-участниц в банках страны, возглавляющей валютную зону.

Монополии страны-гегемона получают свободный доступ на внутренние рынки и к источникам сырья стран — участниц валютной зоны. Внешняя торговля этих стран

также подчинена интересам страны-гегемона, что приводит к неэквивалентному обмену в их торговых отношениях, особенно с развивающимися странами и колониями. Наличие валютной зоны облегчает экспорт капиталов из страны, возглавляющей валютную зону, в др. страны этой зоны, а их золотые и валютные резервы, сосредоточенные в банках страны-гегемона, используются ею в интересах своих монополий.

Наибольшее значение имеют стерлинговая и долларовая зоны и зона французского франка; существуют валютные зоны голландского гульдена, португальского эскудо, лиры и испанской песеты, однако значение этих валютных зон гораздо меньше.

Формирование валютных зон предполагает координацию валютной политики между государствами. Теоретически любая валютная политика как часть макроэкономической политики государства преследует такие цели, как поддержание равновесия платежного баланса, обеспечение стабильного экономического роста и устойчивости национальной валюты. Однако на практике эти цели могут достигаться различными методами: через выбор режима валютного курса, введение валютных ограничений, проведение валютных интервенций и диверсификацию валютных резервов.

Методы, применяемые в одной стране, сказываются на ее торговых и инвестиционных партнерах и довольно часто препятствуют достижению их целей. Это связано с тем, что валютная политика оказывает прямое воздействие на платежные балансы и косвенное – на экономический рост.

В теории платежный баланс должен находиться в состоянии равновесия, т. е. его сальдо должно быть нулевым и чистый экспорт товаров должен уравниваться чистым экспортом капитала. Однако на практике такое состояние практически недостижимо, и в одних странах существует дефицит платежного баланса, в других – профицит.

## **1.2 Стерлинговая, долларовая зоны и зона франка**

Стерлинговая зона — возглавляемая Великобританией валютная группировка капиталистических государств, денежная система и внешние расчёты которых ориентируются на английский фунт стерлингов. Сложилась на базе так называемого стерлингового блока в начале 2-й мировой войны, после введения в

Великобритании валютного контроля, Состав стран — участниц стерлинговой зоны за время её существования подвергался изменениям. В послевоенный период из неё вышли Египет (ОАР), Ирак, Израиль, Судан, Бирма. Однако и к 1969 эта В. з. объединяла значительное число стран и территорий. В неё входили: в Европе — Великобритания, Ирландия, Исландия, Гибралтар, Мальта; в Азии — Бахрейн, Сянган (Гонконг), Договорный Оман, Индия, Иордания, Катар, Кипр, Кувейт, Малайзия, Народная Республика Южного Йемена (Аден), Оман, Пакистан, Сикким, Сингапур, Цейлон; в Америке — Антигуа, Барбадос, Гайана, Гондурас Британский, Тринидад и Тобаго, Ямайка; в Африке — Ботсвана, Гамбия, Гана, Замбия, Кения, Лесото, Ливия, Малави, Нигерия, Свазиленд, Сьерра-Леоне, Танзания, Уганда, Юго-Западная Африка, Южно-Африканская Республика; в Австралии и Океании — Австралия, Новая Гвинея и Папуа, Новая Зеландия, Самоа Западное. Кроме того, в стерлинговую зону входят многочисленные островные владения Великобритании в различных частях света. Стерлинговая зона — крупнейшая из современных валютных группировок: на долю стран, входящих в неё, приходилось (1968) свыше 18% мирового товарооборота.

Различные по уровню экономического развития государства стерлинговой зоны образуют более или менее единую валютную группировку, что определяется главным образом тесными экономическими связями с Великобританией, сложившимися ещё в период существования английской колониальной империи. Известное значение имеют также традиционные методы осуществления международных расчётов стран-участниц через лондонский финансовый центр. Существование стерлинговой зоны обеспечивает серьёзные экономические выгоды Великобритании, поскольку страны-участницы являются крупными источниками разнообразного сырья и рынками сбыта английских товаров. Около 30% английского экспорта и импорта в 1966 приходилось на их долю. Стерлинговая зона — важнейшая сфера экспорта английского капитала, система валютного контроля, установленная в стерлинговой зоне, обеспечивает свободу валютного оборота внутри зоны при одновременном сохранении контроля над сделками с внешним миром. Великобритания пользуется преимущественным доступом к материальным и финансовым ресурсам зоны через валютное лицензирование и контингентирование, а также через системы различных валютных счетов с разными режимами совершения валютных операций. Ресурсами «долларового пула» (централизованный золотовалютный резерв стран стерлинговой зоны, хранимый в Лондоне) также распоряжается Великобритания, так как они концентрируются в Валютном уравнительном фонде английского казначейства, а стерлинговые авуары, образующиеся в результате экспорта товаров и услуг и

постоянно находящиеся на счетах английских банков, фактически превращаются в вынужденный кредит Великобритании, который никогда ею не погашается. Обесценение фунта стерлингов и его девальвация в 1949 и 1967 повлекли за собой расстройство валютных систем стран стерлинговой зоны и нанесли им крупный ущерб (см. Валютный кризис).

Юридически стерлинговая зона не имеет централизованного руководящего органа, и её деятельность осуществляется формально автономными валютными органами каждого участника на основании «традиционной коммерческой практики» и «джентльменских соглашений». Однако рекомендации английского казначейства и его агента — Банка Англии — играют важную роль в валютной политике зоны в целом. Координируют валютную политику стран-участниц также периодически созываемые конференции министров финансов соответствующих стран.

В послевоенные годы в связи с окончательным распадом британской колониальной империи происходит ослабление английского влияния в странах стерлинговой зоны. Большинство участников зоны — политически самостоятельные государства (в её составе более 30 суверенных государств). Пытаясь сохранить стерлинговую зону и удержать её участников в сфере своего влияния, Великобритания допустила создание и накопление самостоятельных золотовалютных резервов у ряда стран — участниц В. з., увеличила помощь им и расширила кредиты. После девальвации фунта стерлингов в 1967 страны — члены зоны добились долларовой оговорки по принадлежащим им стерлинговым авуарам, гарантирующей эти авуары от обесценения в случае новой девальвации фунта стерлингов.

Долларовая зона — валютная группировка капиталистических стран, главным образом Северной, Центральной и Южной Америки, денежная система и внешние расчёты которых ориентируются на доллар США, занимая по отношению к нему подчинённое положение. Зона образовалась в начале 2-й мировой войны на базе долларového блока. Она не имеет официальной юридической основы в виде межгосударственных соглашений, однако валютное законодательство многих капиталистических государств рассматривает её как вполне определенную валютную группировку с устойчивым составом. Помимо США, в состав зоны в 1969 входили: Боливия, Венесуэла, Гаити, Гватемала, Гондурас, Доминиканская Республика, Канада, Колумбия, Коста-Рика, Мексика, Никарагуа, Панама, Сальвадор, Эквадор, а также Либерия, Филиппины, американское владение Пуэрто-Рико и бывшие японские острова в Тихом океане, находящиеся под контролем США. На долю стран этой В. з. в 1968 приходилось около 30% всего внешнеторгового

оборота капиталистического мира.

В долларовой зоне господствует американский капитал. США потребляют значительную часть сырьевых ресурсов стран-участниц и выступают главным поставщиком готовых изделий в эти страны. Внешняя торговля стран долларовой зоны ориентируется в основном на американский рынок. США владеют также основной массой капиталов, вложенных в экономику стран — участниц зоны, что используется США для политического давления на эти страны.

Зона франка — валютная группировка, возглавляемая Францией и созданная на базе её прежних колониальных владений. Возникла ещё в довоенный период, но сложилась после 2-й мировой войны. В 1950 между странами — участницами этой В. з. было достигнуто соглашение о сохранении зоны как «добровольного объединения» и создании Валютного комитета для координации валютной и кредитной политики стран зоны. Помимо Франции, в 1969 в зону франка входили Алжир, Тунис, Марокко, Берег Слоновой Кости, Верхняя Вольта, Дагомея, Мавритания, Нигер, Сенегал, Того, Мали, Центральноафриканская Республика, Конго (Браззавиль), Габон, Камерун, Чад, Малагасийская Республика; заморские департаменты Франции — Гваделупа, Гвиана Французская, Мартиника, Реюньон; заморские территории Франции — Коморские острова, Новая Каледония, Полинезия, Сен-Пьер и Микелон, Уоллис и Футуна. В результате завоевания большинством африканских стран политической независимости зона утратила свою колониальную базу: её основной костяк составляют государства, ставшие независимыми. Отдельные страны начали проводить самостоятельную валютную и внешнеторговую политику. В Алжире, Тунисе, Марокко созданы собственные валюты и национальные эмиссионные институты, они распространили валютные ограничения и на страны зоны франка. Однако экономические, в частности торговые, отношения этих стран с Францией продолжают играть существенную роль.[\[2\]](#)

12 освободившихся государств объединились в два валютных союза — Западноафриканский валютный союз и Валютный союз Экваториальной Африки и Камеруна. Денежная эмиссия в этих государствах осуществляется соответственно Центральным банком государств Западной Африки и Центральным банком государств Экваториальной Африки и Камеруна. Денежной единицей этих стран, а также Малагасийской Республики является франк африканского финансового сообщества — франк КФА (1 франк КФА = 0,02 французских франка), который обеспечивается французскими франками и свободно обменивается на франки через «операционный счёт», открытый на имя центрального банка каждой страны

в казначействе Франции. Страны-члены указанных выше валютных союзов — обязаны всю свою выручку в иностранной валюте сдавать в централизованный пул в казначействе Франции и не имеют права изменять курс франка КФА без согласия Франции. Для Мали с 1968 действует в основном такой же режим. Для Алжира, Туниса, Марокко в Банке Франции открыты так называемые авансовые счета во французских франках. Обмен валют этих стран на французские франки производится лишь в пределах остатка на «авансовом счёте» или разрешенного овердафта (сумма, в пределах которой капиталистические банки кредитуют владельца текущего счёта сверх остатка на счёте), но и эти страны основную массу расчётов совершают через парижский валютный рынок, на котором концентрируются все валютные операции зоны франка. В этих странах эмиссия валюты обеспечивается собственными резервами в золоте и иностранной валюте и др. активами.

Механизм валютных зон позволяет странам-гегемонам удерживать свои позиции в колониальных владениях и в развивающихся странах — участницах зоны, что, в свою очередь, приводит к обострению противоречий внутри валютной зоны и валютной системы капитализма в целом. Распад колониальной системы приводит к усилению противоречий между странами-гегемонами и др.

## **1.3 Преимущества и недостатки участия в валютной зоне**

Единственным и самым главным преимуществом присоединения к валютной зоне выступает повышение полезности денег. Деньги, по своей сути, являются общественным изобретением, которое упрощает: экономические расчеты и учет; создает экономию на сборе и использовании информации об операциях; и, наконец, способствует интеграции рынков. Использование общей валюты (или нескольких валют жестко привязанных друг к другу на условиях полной конвертируемости) позволяет увеличить полезность каждой из трех функций денег. Известные экономисты приводят различные трактовки преимуществ присоединения к валютной зоне, из них можно выделить основную аргументацию:

1. Средство обращения. Снижение транзакционных издержек благодаря отмене (в случае введения общей валюты) или упрощения валют обменных операций.

2. Средство сбережения. Устранение валютного риска неопределенности изменения обменного курса. В результате возникает экономия на хеджировании операций, связанных с внешним рынком. Выгоды, получаемые от введения общей валюты выше, чем выгоды от фиксации валютного курса, поскольку в первом случае исчезает риск девальвации, а во втором - он остается.

3. Единица измерения. Исчезновение искажений в относительных ценах, которая являются результатом транзакционных издержек. Кроме того, уменьшается необходимость сбора и обработки информации об аналогичных товарах и услугах за рубежом. Международные сопоставления могут проводиться напрямую.[\[3\]](#)

На практике точную цифру выигрыша в валютной эффективности назвать крайне сложно. Однозначно можно сказать только, что выигрыш будет большим при значительном объеме международной торговли. Полезность денег становится тем выше, чем больше область, где они используются. Выигрыш в валютной эффективности будет также выше в условиях свободного перемещения факторов производства между странами зоны.

С учетом всего вышесказанного, преимущества от участия валютной зоне представляют собой некий внешний эффект, проявляющийся в нескольких формах. Во-первых, участие в валютной зоне означает, что страна-член зоны привязывает свою валюту к определенному классу товаров, который наиболее характерен для данной зоны. Таким образом, если страна принимает решение в соответствии с критериями оптимальности войти в валютную зону, то она осуществляет финансовую и, возможно, макроэкономическую стабилизацию на базе товарных потоков. В противном случае, без соблюдения критериев оптимальности, она проводит стабилизацию на базе финансовых потоков.

Во-вторых, валютная зона с глубоко интегрированными финансовыми рынками снижает внутренний риск через его разделение между участниками зоны. Соответственно, уменьшается потребность в валютных резервах, а спекулятивные потоки могут упасть до минимальных величин. Наконец, в валютной зоне межрегиональный платежный дисбаланс немедленно возмещается притоком капитала, который позволит регионам с дефицитом платежного баланса покрыть его за счет регионов с избытком ресурсов.

Помимо преимуществ фиксированный курс несет и определенные затраты. Издержки вступления в валютную зону определяются теми потерями, которые возникают в результате ослабления механизма краткосрочного регулирования



экономики. Для того чтобы придать этим потерям квантифицируемую форму, Манделл свел их к внешним шокам, отражающимся на уровне цен, и коэффициентам гибкости цен. Считается, что валютный курс является незаменимым инструментом восстановления равновесия на внутреннем рынке, только при наличии нескольких условий:

- Страны подвержены асимметричным шокам, требующим взаимного приведения в соответствие относительных цен товаров и услуг, которые производятся в этих странах;
- Внутренние цены не являются полностью гибкими и, следовательно, не приспособливаются к шокам немедленно;
- Внутренние цены не индексируются немедленно в связи с колебаниями валютного курса, или, иными словами, изменение относительных цен в результате изменения обменного курса валют не нейтрализуется немедленно движением внутренних цен;
- Другие механизмы приспособления экономики, такие как мобильность факторов производства или фискальная политика, отсутствуют или играют незначительную роль;
- Приспособление через механизм валютного курса оказывается дешевле, чем адаптация при помощи других средств.[\[4\]](#)

В отличие от выгод, которые проявляются как на макро-, так и на микроэкономическом уровне, издержки от присоединения к валютной зоне затрагивают, в основном, макроэкономический уровень. Эти издержки могут быть разделены на две взаимосвязанные группы (версия Фентона и Мюррея):

- Снижение степени независимости национальной политики;
- Повышенная экономическая нестабильность.

Система гибких валютных курсов в явном виде позволяет каждой стране сохранять денежно-кредитную независимость. Однако система фиксированных валютных курсов, требующая унификации или тесной координации экономической политики (что номинально ограничивает денежно-кредитную независимость) также, в конечном счете, обладает денежно-кредитной автономией, но только уже по отношению ко всей зоне в целом. Потеря независимости считается главным недостатком участия в валютной зоне, поскольку поддержание фиксированных валютных курсов вынуждает страны отказаться от достижения целей внутреннего равновесия.[\[5\]](#)

Издержки отказа от самостоятельной денежно-кредитной политики проявляются также в том, что государство не может использовать привычные инструменты регулирования экономики, когда возникает необходимость защитных мер от экономического шока, и это ведет к повышенной экономической нестабильности. Если бы страна не входила в валютную зону, то в ответ на экономический шок последовало бы изменение обменного курса валют, что ведет к возврату товарных рынков и рынка труда обратно в равновесное состояние. В странах валютной зоны ничего подобного не происходит. Как полагают Б.Айхенгрин и Т.Байуми издержки от вступления в валютную зону можно считать действительно существенными только при выполнении двух условий. Во-первых, реальный шок должен быть в достаточной степени асимметричным для регулирования валютного курса. Во-вторых, денежно-кредитная политика должна быть способна быстро и эффективно стабилизировать экономику. Это означает, что цены и заработная плата должны быстро адаптироваться к изменению денежно-кредитной политики.[\[6\]](#)

Издержки могут считаться достаточно высокими, если:

- Экономика обладает низкой "выносливостью" к безработице;
- Внутренний рынок подвержен давлению со стороны цен и заработной платы из-за монополий, трудовых ассоциаций (профсоюзов) и долгосрочных контрактов.

Издержки могут быть низкими, если экономика характеризуется сравнительно вертикальной кривой Филлипса, что свойственно маленьким и высоко открытым странам. В таком случае экономика не обладает большой свободой выбора между инфляцией и безработицей, в результате чего выбор неизбежно будет сделан в пользу низкой инфляции.

## **Глава 2. Валютные союзы**

### **2.1 Сущность валютных союзов**

Валютным союзом именуется объединение нескольких стран для использования одной валюты. Валютный союз отличается от экономического союза тем, что в рамках последнего координируется экономическая политика стран-членов.

К ныне существующим валютным союзам относятся:

- **«еврозона»** – объединение 15 стран, использующих единую европейскую валюту (подробнее см. в ответе на вопрос 47);
- объединение 14 африканских стран, использующих в качестве денежной единицы центральноафриканский франк. Среди этих государств как центральноафриканские (Камерун, ЦАР, Чад, Республика Конго, Экваториальная Гвинея, Габон), так и западноафриканские (Бенин, Буркина Фасо, Кот д’Ивуар, Гвинея-Бисау, Мали, Нигер, Сенегал, Того) государства, находившиеся ранее в колониальной зависимости от Франции (за исключением Гвинеи-Бисау, ранее колонии Португалии, и экс-испанской колонии – Экваториальной Гвинеи);
- объединение трех заморских территорий Франции, использующих в качестве средства обращения тихоокеанский франк. К ним относятся: Новая Каледония, Французская Полинезия, а также острова Уоллис и Футуна;
- **Восточно-Карибский валютный союз**, использующий в качестве валюты восточно-карибский доллар. В союз входят: Ангилья, Антигуа и Барбуда, Доминика, Гренада, Монтсеррат, Сент-Киттс и Невис, Сент-Люсия, Сент-Винсент и Гренадины.

[\[7\]](#)

В мире существует также ряд валютных союзов, де-юре не закрепленных, однако действующих де-факто. Например, доллар Соединенных Штатов в качестве валюты неофициально используют следующие государства: Палау, Микронезия, Маршалловы острова, Панама, Эквадор, Сальвадор, Восточный Тимор, Британские Виргинские острова, Теркс и Кайкос (территория, зависимая от Великобритании).

Австралийский доллар также используется государствами Кирибати, Науру и Тувалу.

Российский рубль находится в обращении в автономных республиках Грузии: Абхазии и Южной Осетии.

В рамках так называемой **«свободной валютной зоны»**, в которую входят ЮАР, Лесото, Свазиленд и Намибия, в качестве денежной единицы используется южноафриканский рэнд.

Поскольку валюта - самое яркое проявление ЭВС, порой создается впечатление, что она и являет его главным наполнением. В действительности же экономический и валютный элементы ЭВС органически связаны и не могут существовать отдельно. Так, общая экономическая политика необходима, чтобы сформировать единое

экономическое пространство, в рамках которого компании и население повсюду имели бы идентичные условия для хозяйственной деятельности. Для этого нужны общая денежно-кредитная политика и денежная единица. В то же время сам валютный союз немыслим без общей экономической политики, так как единая валюта не сможет функционировать при существенно отличающихся друг от друга национальных темпах инфляции, процентных ставках, уровнях государственной задолженности и т. п.

Тесное переплетение двух составляющих ЭВС приводит к тому, что между ними зачастую невозможно провести видимую грань, а тот или иной элемент ЭВС справедливо отнести как к экономической, так и к валютной политике Евросоюза. Например, критерии конвергенции традиционно относятся к экономической части ЭВС, вместе с тем они содержат требование о двухлетнем участии страны в механизме обменных курсов ЕВС и унифицированные правила независимости национальных центральных банков.

## **2.2 Европейский валютный союз. Недостатки и преимущества**

Введение единой европейской валюты евро называют самым грандиозным проектом конца 20 века, осуществление которого имеет глобальные экономические и политические последствия. Дополнение единого внутреннего рынка Экономическим и валютным союзом (ЭВС), основанном на единой валюте, является одним из сложнейших этапов интеграционных процессов в Западной Европе.

Введение евро было необходимо, прежде всего, потому, что единый внутренний рынок, существующий в ЕС с 1993г. не мог успешно функционировать при наличии национальных денежных систем, сохраняющих в ЕС колебания валютных курсов, различий в ценах и налогах. Полноценная экономическая интеграция немыслима без валютного союза с наличием единой валюты либо твердо фиксированных курсов валют стран-участниц. Единая валюта - это наиболее эффективное средство устранения всех преград для свободного движения капиталов, товаров, услуг и рабочей силы.[\[8\]](#)

Перевод денежно-валютного регулирования в ЕС на наднациональный уровень создает значительные преимущества для государств-членов и, прежде всего для

их хозяйствующих субъектов.

На макроэкономическом уровне единая бюджетная дисциплина и объединение денежных рынков стран ЕС под руководством и контролем наднациональных финансовых институтов позволят надежнее бороться с инфляцией, снизить процентные ставки (а со временем и налоговые платежи), что способствует росту производства, занятости (сейчас это один из важнейших приоритетов социальной рыночной политики и экономики в ЕС) и стабильности государственных финансов.

[\[9\]](#)

Для хозяйствующих субъектов единая денежная политика и валюта означают существование на всей территории ЭВС одинакового денежно-кредитного и валютного регулирования (в том числе фондового), существенное сокращение накладных расходов за расчетное обслуживание операций, ценовых и валютных рисков, сроков осуществления денежных и платежных переводов. Для предприятий единая валюта означает единое валютно-фондовое регулирование на всей территории валютного союза, уменьшение потребности в оборотном капитале.

Одним из важнейших элементов валютного союза стала Трансъевропейская единая автоматическая система расчетов в режиме реального времени (TARGET), которая начала действовать одновременно с введением евро. Ее задача - сократить время прохождения платежей между финансовыми институтами "еврозоны" до таких сроков расчетов внутри одной страны - члена ЕС. Для этого все государства Европейского союза создали единые национальные системы расчетов в режиме реального времени, которые затем были объединены при помощи специальной системы связи.

В глобальном плане введение евро должно было ускорить процесс движения мировой валютной системы, основанной на фактически главенствующей роли доллара США, к более симметричному" многополярному" валютному устройству. Заменив собой находящиеся в обращении европейские валютные единицы, евро смог стать одной из ключевых мировых валют. Единая валюта призвана обеспечить Европейскому союзу" валютный вес", соответствующий его экономическому могуществу. ЕС производит треть всех мировых товаров, являясь при этом общепризнанным лидером в торговле и товарами, и услугами.[\[10\]](#)

В этом, в частности состоит различие между ЕС и США. США производит лишь 20 процентов мировых товаров. В то же время они обладают валютой, которая используется в 40 процентах всех мировых валютных операций. Реальное же

влияние доллара США гораздо шире и глубже: американские и транснациональные корпорации в любой точке земного шара могут выставить счета за свои услуги в долларах и при этом не рискуют столкнуться с проблемами обмена валюты. Большая часть мирового рынка является, таким образом, по сути "внутренним рынком" для американских компаний.

Введение единой валюты ЕС оказало заметное влияние на состояние мировых финансовых рынков. Между тем до недавнего времени создатели ЕВС были полностью заняты решением своих внутренних проблем (установлением графика перехода к евро, разработкой механизма отношений между будущими участниками ЭВС и остальными странами ЕС), и лишь с признанием перехода к евро был утвержден Пакт стабильности и роста, одобрены проекты банкнот и монет евро, а Комиссия ЕС выпустила доклад "Внешние аспекты Экономического и валютного союза".

При наличии эффективно действующего валютного союза ЕС смог быстро превратиться в мощную экономическую сверхдержаву с одной из основных мировых валют наравне с долларом и иеной. Имея признанную международную резервную валюту, Евросоюз смог обеспечить себе лучшие позиции для поиска стабильности международной валютной системы совместно с американцами и японцами. Валютная зона евро стала альтернативой долларовой зоне или зоне иены. Заместитель госсекретаря США Струоб Тэлбот когда-то официально заявлял, что «Соединенные Штаты не сомневаются, что Европейский валютный союз укрепит единый рынок и будет способствовать экономическому росту в Европе, а это является благом для американской экономики» [\[11\]](#).

Для торговых партнеров стран ЕС появление единой европейской валюты означает, прежде всего, возможность работы в валютной зоне евро с приобретением ряда преимуществ в виде сокращения издержек на совершение промежуточных операций при торговле товарами и услугами на национальных рынках ЕС, создания резервных фондов в евро в целях диверсификации своих авуаров, возможности привязки к ней курсов своих валют.

С введением евро образовался единый рынок капитала, более крупный и ликвидный, чем совокупность сегодняшних национальных рынков. Ограничения в доступе на рынок, обусловленные наличием разных валют, исчезли. Единое валютное пространство также смогло лучше абсорбировать приток капитала. Евро в меньшей степени подвержена негативным воздействиям колебаний доллара, чем немецкая марка, что смогло привести к переориентации международных потоков

капитала: международные инвесторы сочли инвестирование в Европе более привлекательным, и европейским инвесторам также стало выгоднее вкладывать капитал в Европе. Таким образом, валютная интеграция мобилизовала резервы экономического роста в Европе и в мире.

С введением единой валюты Европа стала зоной валютной стабильности. Европейская валютная интеграция облегчит решение данной проблемы и в глобальном масштабе. Эмитентам трех основных валют (доллар, евро, иена) будет проще договориться о стабилизации их обменных курсов по отношению друг к другу. Повышение предсказуемости колебаний обменных курсов мировых валют позволило бы ограничить связанные с ними спекулятивные переливы капитала.

Среди недостатков ЕВС отметим прежде всего исчезновение рынка срочных валютных контрактов (при фиксированном курсе форварды, свопы и опционы станут невозможны), однако для европейских стран - не членов ЕС это не будет большой проблемой, поскольку при реализации внешнеторговых контрактов они прибегают к хеджированию по просьбе клиентов с целью страхования от валютных потерь. Поэтому, учитывая неизбежное сокращение коммерческого оборота и объема резервов долларов США в европейских странах после введения евро, страны Центральной и Восточной Европы, и СНГ часть своих торговых расчетов перевели с долларов на евро [\[12\]](#).

Особое значение введение единой валюты имеет для банковских систем стран ЕС, поскольку для них возникла принципиально новая ситуация, резко возросла межбанковская конкуренция в самой зоне евро, исчезли валютные операции с денежными единицами стран ЕВС, произошла рационализация банковских структур и унификация банковской деятельности, возросла роль операций в новой валюте, изменились функции корреспондентских отношений, большое значение имеет доступ к платежным системам других стран. Замена национальных валют на евро заставило банки адаптировать старые и внести новые сложнейшие системы обработки платежей и информации.

Одним из серьезнейших при введении евро считается вопрос о том, каким образом будут решаться проблемы расхождения экономического цикла в европейских странах. Ранее в этих целях прибегали к изменению обменных курсов национальных валют. Но введение в действие валютного союза означает откат от национального суверенитета в отношении денежной, курсовой и в некоторой степени фискальной политики. Решение проблем расходящихся циклов требует определенных издержек, масштаб которых зависит от нескольких факторов:

природы экономических шоков, степени международной мобильности капитала и рабочей силы, гибкости заработной платы и цен и ориентации фискальной политики на макроэкономическую стабильность. Эксперты сходятся во мнении, что мобильность рабочей силы в Европе ограничена из-за многочисленных исторических, культурных и языковых различий в странах ЕС. Гибкость заработной платы и цен также лимитирована жесткой организацией товарных рынков в Европе.

Другой крупной проблемой функционирования валютного союза является формирование единой денежно-кредитной политики. Но она может устроить не все страны, входящие в союз.

Исходя из выше сказанного стоит отметить что с введением единой валюты, во многом благодаря политике независимого ЕЦБ еврозона стала зоной стабильности с низкими темпами инфляции и невысоким уровнем долгосрочных процентных ставок, однако это же и способствовало нагнетанию обстановку вокруг некоторых некогда стабильных государств еврозоны.

## **Заключение**

В заключении хотелось бы отметить, что все цели и задачи, поставленные в данной курсовой работе, были успешно выполнены, а именно было рассмотрено понятие валютной зоны и валютного союза, преимущества и недостатки валютной зоны, европейский валютный союз.

Валютные зоны— валютные группировки капиталистических государств, оформившиеся во время второй мировой войны и после нее в целях проведения согласованной политики в области международных валютных отношений. Денежные системы и внешние расчёты стран валютные зоны, как правило, зависят от валюты крупного империалистического государства, возглавляющего её. Валютные зоны характеризуются такими основными чертами: хранение национальных валютных резервов стран — участниц, зоны в банках страны-гегемона; ведение расчётов между странами — участницами валютной зоны. В валюте страны, возглавляющей данную зону; поддержание всеми участниками валютной зоны фиксированного курса своих валют по отношению к валюте страны-гегемона; изменение курсов своих национальных валют по отношению к другим валютам только с её согласия.



Страны, стоящие во главе валютной зоны, используют их в своих интересах. Монополии стран-гегемонов получают свободный доступ на рынки сбыта и к источникам сырья стран-участниц, а внешняя торговля этих стран подчинена интересам страны-гегемона, что приводит к неэквивалентному обмену в их торговых отношениях. Особенно это касается развивающихся и зависимых стран, входящих в данную зону. Наличие валютной зоны облегчает экспорт капиталов в страны этой зоны.

Главными валютными зонами являются; долларовая, стерлинговая и зона французского франка.

Валютный союз— формальное межгосударственное соглашение о взаимозаменяемости валют во внутренних расчетах, о создании межнациональных или наднациональных эмиссионных центров (еврозона, зона восточно-карибского доллара и т. п.), о возможности официального, с согласия страны-эмитента, использования чужой валюты в денежном обращении своей страны. Валютными союзами не являются случаи законодательного разрешения или неформальной практики использования иностранных валют во внутреннем денежном обращении или для проведения ограниченного круга кредитно-денежных операций.

## **Список литературы**

1. Фролова Т.А. Мировая экономика. Таганрог: Изд-во ТТИ ЮФУ 2016г. – 654с.
2. Булатов А.С., Ливенцев Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Издательство: Магистр, 2018 г. – 330 с.
3. Международные экономические отношения. Учебник. /Под ред. Н.Н.Ливенцева. - М.: МГИМО (Университет), «Российская политическая энциклопедия», 2019 г. – 528 с.
4. Красавина Л.Н., Международные валютно-кредитные и финансовые отношения, 2019 г.- 534 с.
5. Крашенинников В.М., Валютное регулирование в системе государственного управления экономикой, 2013 г. – 400 с.
6. Николаева И.П. Мировая экономика. Учебное пособие для вузов - 3 изд. Издательство: ЮНИТИ-ДАНА, 2019 г. – 304 с.
7. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие - 2 изд. Издательство: ДиС, 2017 г. – 816 с.

8. Буторина О.В. Негативные и позитивные задачи Европейского валютного союза // Современная Европа. № 2, 2017 г.
  9. Ю.А. Приходько, Линкевич Е.Ф. «Финансовые дисбалансы внутри зоны евро: причины и пути преодоления» 2013 г. – 349 с.
  10. Д.И. Кондратов «Международный рынок евро: проблемы перспективы развития» / «ЕЭИ» 2013 г.
  11. Д. И. Кондратов «Есть ли будущее у Евро» / «ЕЭИ» 2012.
- 
1. Фролова Т.А. Мировая экономика. Таганрог: Изд-во ТТИ ЮФУ 2016г. – 347 с. [↑](#)
  2. Булатов А.С., Ливенцев Н.Н. Мировая экономика и международные экономические отношения. Издательство: Магистр, 2018 г. – 294 с. [↑](#)
  3. Международные экономические отношения. Учебник. /Под ред. Н.Н.Ливенцева. - М.: МГИМО (Университет),«Российская политическая энциклопедия», 2019 г. – 264 с. [↑](#)
  4. Красавина Л.Н., Международные валютно-кредитные и финансовые отношения, 2019 г. – 412 с. [↑](#)
  5. Крашенинников В.М., Валютное регулирование в системе государственного управления экономикой, 2013 г. – 173 с. [↑](#)
  6. Николаева И.П. Мировая экономика. Учебное пособие для вузов - 3 изд. Издательство: ЮНИТИ-ДАНА, 2019 г. – 151 с. [↑](#)
  7. Моисеев С.Р. Международные валютно-кредитные отношения. Учебное пособие - 2 изд. Издательство:ДиС, 2017 г. – 388 с. [↑](#)
  8. Буторина О.В. Негативные и позитивные задачи Европейского валютного союза // Современная Европа. № 2, 2017 г. [↑](#)

9. Ю.А. Приходько, Линкевич Е.Ф. «Финансовые дисбалансы внутри зоны евро: причины и пути преодоления» 2013 г. – 95 с. [↑](#)
10. Д.И. Кондратов «Международный рынок евро: проблемы перспективы развития» / «ЕЭИ» 2013 г. [↑](#)
11. Д.И. Кондратов «Есть ли будущее у Евро» / «ЕЭИ» 2012 г. [↑](#)
12. Д.И. Кондратов «Есть ли будущее у Евро» / «ЕЭИ» 2012 г. [↑](#)