

# МЕЖДУНАРОДНОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРАВО

## Европейский валютный союз: история формирования и механизм действия на современном этапе

*Линников А.С.\**

Решающий шаг на пути к окончательному формированию Экономического и валютного союза<sup>1</sup> в Европе был сделан в 1999 г., когда единая европейская валюта, евро, стала применяться в безналичных расчетах. С 1 января 1999 г. национальные валюты одиннадцати государств – участников «зоны евро» прекратили самостоятельное существование, став, по сути, временным условным выражением новой валюты для граждан того или иного государства. Европейские политики и экономисты многократно отмечали, что введение евро благоприятно отразилось на темпах экономического роста в государствах-членах валютного союза. При этом стоит заметить, что экономический рост в странах «зоны евро» происходит при незначительном темпе инфляции, в условиях низких процентных ставок по кредитам и ставок рефинансирования. Повышается доверие граждан, инвесторов и кредитных организаций к денежно-кредитной политике Европейского центрального банка (ЕЦБ). Даже такой, на первый взгляд отрицательный, фактор, как понижение курса евро к доллару США, оказался

---

\* Линников Александр Сергеевич – аспирант кафедры права ЕС Московской государственной юридической академии.

<sup>1</sup> В отечественной науке и практике используется, по большей части, термин Экономический и валютный союз (ЭВС), однако, в зарубежной литературе и документах органов ЕС чаще встречается термин Европейский валютный союз (European Monetary Union). Рассматривая валютный аспект европейской экономической интеграции, мы будем пользоваться именно этим обозначением – Европейский валютный союз (ЕВС).

благоприятным для европейской экономической системы, способствуя развитию экспортной экспансии государств – членов валютного союза на мировом рынке.

Феномен возникновения и успешного развития Европейского экономического и валютного союза был детально исследован зарубежными и отечественными экономистами. При этом юридическая природа этого важнейшего института Европейского Союза, как правило, оставалась в тени, и в исследованиях ученых-правоведов ей не уделялось должного внимания. Знание правовых основ Европейского валютного союза – это ключ к пониманию принципов и механизмов общеевропейской денежно-кредитной политики, проводимой ЕЦБ, и сути европейской экономической интеграции в целом. В настоящей статье автор постарается кратко осветить историю создания Европейского валютного союза и проанализировать правовые основы его организации и функционирования на современном этапе.

Первые успешные попытки осуществления экономического сотрудничества в Европе были сделаны в начале 1950-х годов. К этому времени в государствах, ставших впоследствии основными звеньями европейской интеграции, были приняты новые, так называемые социальные, конституции (например, Конституция Четвертой республики во Франции 1946 г., Конституция Италии 1947 г., Основной закон ФРГ 1949 г.), которые закрепляли демократические основы построения общества, гарантировали гражданам государств послевоенной Европы основные гражданские, политические и экономические права и свободы. Были определены перспективы дальнейшего мирного общественно-политического развития европейских стран и восстановления их экономических и финансовых систем, пострадавших в ходе войны.

В ходе развития интеграционных процессов в послевоенной Европе были разработаны механизмы институционального сотрудничества в виде международных организаций со специальным статусом и постоянными органами. В рамках таких организаций появилась возможность проведения многосторонних переговоров и принятия коллективных решений по отдельным направлениям совместной деятельности государств-членов. Организации европейского сотрудничества, созданные после второй мировой войны, можно подразделить на три основные группы.

В первую группу входят трансатлантические организации, связывающие Западную Европу с США и другими заокеанскими странами.

Первой из них была созданная 16 апреля 1948 г. Организация европейского экономического сотрудничества (ОЕЭС), задачей которой было оказание государствам-членам экономической помощи и обеспечение расширения их торгового и платежного оборота. В 1960 г. в ОЕЭС вступили США и Канада, сфера деятельности организации была расширена (помощь развивающимся странам), и она была вскоре переименована в Организацию экономического сотрудничества и развития. 4 апреля 1949 г. возникла Организация североатлантического договора (НАТО), которая при участии США стала ядром трансатлантической системы коллективной безопасности.

Ко второй группе относятся организации, задачей которых было привлечение к сотрудничеству более широкого круга государств, в особенности тех, которые не могли или не желали связывать себя обязательствами международного характера. Это сделало возможным сотрудничество как длительное время нейтральных государств (Швейцария и Австрия), так и государств, односторонне выступавших за политику нейтралитета (Швеция) или колебавшихся при передаче части своих суверенных полномочий международным организациям. Для согласования экономических и политических интересов этих государств 5 мая 1949 г. был создан Совет Европы – политическая организация, цели которой были направлены не на создание интегративного объединения, а на решение отдельных вопросов межгосударственного сотрудничества и обеспечение взаимодействия государств-членов в сферах экономики, культуры, социальной политики и прав человека.

К третьей группе международных организаций послевоенного времени относятся Европейские сообщества: Европейское объединение угля и стали (ЕОУС), Европейское экономическое сообщество (ЕЭС), Европейское сообщество по атомной энергии (Евратом) и Европейский платежный союз (ЕПС), просуществовавший с 1950 по 1958 г. Первоначально наряду с экономическими сообществами планировалось создать еще и Европейское оборонительное сообщество и Европейский политический союз (ЕПС), однако эти попытки не увенчались успехом. Наиболее перспективным творцам Европейского Союза показался путь экономической интеграции. Необходимость интеграции на экономических началах была обоснована министром иностранных дел Франции Робером Шуманом в так называемой Декларации Шумана (9 мая 1950 г.). Шуман представил государствам, заинтересованным в общем использовании потенциалов в области производства

угля и стали, план создания экономического объединения нового типа, подготовленный французским экономистом Жаном Монне. По замыслу Шумана, экономическая интеграция должна была стать основой для создания Европейской Федерации. Авторы плана исходили из необходимости использования метода интеграционного строительства, т.е. метода последовательного решения наиболее простых задач, не вызывающих разногласий между государствами-участниками, в целях создания общих предпосылок для экономического развития<sup>2</sup>.

Расчет Шумана на развитие экономической интеграции оказался верным, и созданные в начале 1950-х годов Европейские сообщества стали основой для возникновения в 1992 г. Европейского Союза и впоследствии для развития Европейского экономического и валютного союза в рамках ЕС.

До момента учреждения в 1957 г. Европейского экономического сообщества вопрос о валютном союзе между государствами-членами вообще не стоял. Усилия европейских государств были направлены на создание таможенного союза и развитие торговых отношений между собой и с США. В 1945 г. в Бреттон-Вудс (США) состоялась конференция, итогом которой явилось учреждение Международного валютного фонда. В ходе конференции были определены основы так называемой Бреттон-Вудской системы единого мирового золотого денежного стандарта (системы фиксированных валютных паритетов)<sup>3</sup>.

В 1945 г. Бреттон-Вудскими соглашениями были установлены следующие важные положения, определявшие соотношение курсов европейских валют и обеспечивающие их стабильность:

- создавался механизм установления фиксированных курсов европейских валют по отношению друг к другу (стабильность которых обеспечивалась золотом), а также по отношению к доллару США<sup>4</sup>;

- свободное колебание обменного курса европейских денежных единиц на валютных рынках допускалось в пределах одного процента;

---

<sup>2</sup> Подробнее о Плане Шумана см.: Топорнин Б.Н. Европейское право. М., «Юристъ», 1998. С. 39-41, а также: Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. М., «Экономика», 1998. С. 48-51.

<sup>3</sup> См.: *Aspetti giuridici ed economici dell'Euro*. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998. С. 15, а также: Симчера В.М. Единая европейская валюта («Евро»): причины, эффективность и последствия слияния национальных валют Европы. М., 1998. С. 3.

<sup>4</sup> Следует непременно отметить, что фиксированные курсы европейских валют устанавливались Международным валютным фондом, что, однако, не исключало односторонней девальвации или ревальвации курса национальных валют по отношению к доллару США.

- государства – участники соглашения приняли на себя обязательство обеспечить свободный обмен собственной валюты на доллары;  
- США, в свою очередь, принимали на себя обязательство обеспечить свободный обмен доллара на золото по цене 35 долларов за тройскую унцию.

Подписание Бреттон-Вудских соглашений на практике означало введение своеобразного золотодивизного стандарта, при котором валюты европейских государств свободно обменивались на иностранную валюту (девизы), разменную на золото<sup>5</sup>. Модель 1945 г. просуществовала до конца 1960-х годов, обеспечивая относительную стабильность курсов европейских валют. При расстроеной системе внешней торговли и платежей в послевоенной Европе введение свободной конвертируемости валют было невозможным. Достаточно вспомнить, что при введении конвертируемости Великобританией в одностороннем порядке в 1947 г., конвертируемый фунт стерлингов продержался всего семь недель.

Кризис Бреттон-Вудской системы разразился в конце 1960-х годов, когда США стали не в состоянии обеспечивать надежность системы фиксированных обменных курсов при помощи собственной национальной валюты ввиду серьезных изменений в европейской экономической системе и ее значительного укрепления. В течение 1960-х годов фиксированные обменные курсы европейских валют неоднократно пересматривались.

Окончательное разрушение Бреттон-Вудской системы произошло в 1971 г. после заявления президента Р. Никсона об отмене свободного обмена долларов США на золото. По сути, это событие ознаменовало отказ от единого золотого денежного стандарта и системы фиксированных обменных курсов и переход к системе плавающих валют. Отказ от системы фиксированных обменных курсов стал ударом для экономических систем европейских стран, которые не были приспособлены к резким колебаниям валютных курсов.

Уже начиная с конца 1960-х годов по инициативе Европейской Комиссии стали проводиться научные исследования, целью которых являлась разработка и обоснование форм сотрудничества в области согласования валютной политики. Наиболее успешным результатом исследований в области валютного сотрудничества стал план Вернера,

---

<sup>5</sup> Курс экономической теории / Под общ. ред. проф. М.Н. Чепурина и проф. Е.А. Киселевой. Киев, 1994. С. 364.

представленный на рассмотрение Европейской Комиссии 8 мая 1970 г. Страны – члены Европейского экономического сообщества, достигшие больших успехов в области проведения экономической политики, столкнулись с обширным пробелом в области валютного регулирования, который являлся большим препятствием для дальнейшего развития экономической интеграции. Для преодоления этого препятствия на заседании глав государств и правительств шести государств (ФРГ, Франции, Нидерландов, Бельгии, Люксембурга и Италии) в 1968 г. в Гааге было принято решение создать рабочую группу из представителей государств – членов ЕЭС под руководством премьер-министра Люксембурга Пьера Вернера. Создание Экономического и валютного союза было утверждено в качестве официальной цели Европейских сообществ.

План Вернера предполагал создание Европейского экономического и валютного союза (ЭВС) в три этапа по десять лет каждый:

I этап: сокращение лимитов колебаний курсов европейских валют;

II этап: введение полной конвертируемости европейских валют, полная либерализация движения капиталов, установление твердых и окончательных валютных паритетов;

III этап: замена национальных валют единой денежной единицей.

Новизна плана Вернера состояла в том, что его авторы исходили из неразрывности экономической и валютной политики и необходимости их гармонизации, а также настаивали на приведении национальных экономических и финансовых систем отдельных государств в соответствие с общими требованиями (впоследствии эта идея была воплощена в жизнь в виде критериев экономической конвергенции, установленных Маастрихтским договором). В частности, отмечалась необходимость координации развития национальной политики государств – членов ЕЭС в области бюджетной и налоговой политики<sup>6</sup>. Помимо программы создания Экономического и валютного союза, в плане Вернера содержались предложения по созданию институциональных струк-

---

<sup>6</sup> При этом авторы плана упустили из вида два важных момента: 1) проблему интеграции отдельных экономических систем в единое целое и проблему установления переходного периода для такой интеграции (экономическая конвергенция), а также 2) проблему инфляции в отдельных государствах – членах ЕЭС, рост которой является препятствием для валютного объединения (подробнее о достижениях и просчетах плана Вернера см.: *Aspetti giuridici ed economici dell' Euro*. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998. С. 16 и Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. М., «Экономика», 1998. С. 66-68).

тур для осуществления единой валютной политики. Например, предлагалось создать Систему центральных банков ЭВС и Центр принятия решений в области экономической политики, с участием представителей правительств государств – членов союза.

Реакция государств – членов ЕЭС на предложения группы Вернера была неоднозначной, и поэтому дело не двинулось дальше решения об осуществлении первого этапа. Весной 1971 г. Совет министров экономики и финансов (ЭКОФИН) принял решение о внедрении предложений по сокращению пределов колебания европейских валют в экспериментальном порядке. Таким образом зародился новый механизм избежания чрезмерных колебаний валютных курсов – так называемая «валютная змея».

В апреле 1972 г. в Базеле состоялась встреча управляющих центральными банками шести государств (ФРГ, Франции, Нидерландов, Бельгии, Люксембурга и Италии), итогом работы которой явилось подписание соглашения о мерах по обеспечению стабилизации обменных курсов валют государств – членов ЕЭС. 24 апреля 1972 г. Базельское соглашение вступило в силу и действовало до 1979 г. Помимо шести государств, первоначально участвовавших в соглашении, к нему присоединились Великобритания и Дания (1 мая 1972 г.), а Норвегия и Швеция стали его ассоциированными членами (в 1972 и 1973 годах соответственно)<sup>7</sup>.

Суть системы «валютной змеи» заключалась в установлении пределов колебания курсов европейских валют по отношению к свободно конвертируемому доллару США. На момент заключения соглашения такой предел составлял 2,5%. Таким образом, «змея» европейских валют двигалась по «коридору», устанавливаемому текущим курсом доллара США. При этом привязка европейских валют к доллару без сомнения являлась наследством изжившей себя Бреттон-Вудской системы. До марта 1973 г. государствами – участниками соглашения использовался механизм интервенций на валютном рынке в отношении американского доллара с целью поддержания фиксированных курсов европейских валют.

---

<sup>7</sup> Важно помнить, что в 1972 году произошло еще одно знаменательное событие, а именно 19-21 октября 1972 г. в Париже проходила конференция глав государств и правительств государств – членов Европейских сообществ, в ходе которой была одобрена цель *последовательного* осуществления Экономического и валютного союза.

Механизм «валютной змеи» доказал свою неэффективность уже в первые годы действия Базельского соглашения. Энергетический кризис 1973 г., значительно повлиявший на экономическое развитие Европы и США, подтолкнул рост инфляции (размеры инфляции в разных европейских государствах были неодинаковыми) и вынудил ряд государств выйти из соглашения. На протяжении действия соглашения из него вышли Великобритания, Дания, Италия, Франция, Швеция и Норвегия. При этом Дания и Франция возвращались в соглашение на короткие промежутки времени. Формальное упразднение системы обеспечения стабилизации обменных курсов европейских валют произошло в 1979 г., когда была создана Европейская валютная система – прообраз современного валютного союза.

Исходя из опыта Бреттон-Вудской системы, предложений плана Вернера и практики работы системы «валютной змеи» канцлер ФРГ Г. Шмидт и президент Франции В. Жискард д'Эстен выступили на встрече глав государств и правительств стран – членов ЕС в Копенгагене в апреле 1978 г. с инициативой создания «зоны валютной стабильности в Европе». Авторы проекта создания Европейской валютной системы исходили из того, что отсутствие единообразной валютной политики является препятствием для дальнейшего развития интеграционных процессов в Европе и, в определенной степени, руководствовались не только экономическими, но и политическими соображениями<sup>8</sup>. Уже в декабре 1978 г. в Брюсселе было подписано соглашение о создании Европейской валютной системы, которое вступило в силу 13 марта 1979 г. Изначально в соглашении участвовали восемь государств, но впоследствии на разных этапах его существования (1979-1999) к нему присоединились все государства – члены ЭЭС за исключением Греции.

Жизнеспособность и эффективность Европейской валютной системы определялись следующими основными факторами:

- независимость Европейской валютной системы и отход от системы валютных паритетов, основанных на курсе доллара США;
- определение курсов национальных валют на основе их собственного паритета<sup>9</sup> и стабильности, а также значения на мировом валют-

<sup>8</sup> Aspetti giuridici ed economici dell'Euro. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998. С. 17-18.

<sup>9</sup> *Паритет* (паритет покупательной способности валюты) – соотношение между валютами по их покупательной способности к определенному набору товаров. Паритет является основой формирования валютного курса, т.к. последний зависит от экономического развития страны (состояния ее платежного баланса, конкурентоспособности национальных товаров на мировом рынке и т.д.).

ном рынке и только по решению Комиссии европейских сообществ и государств – членов сообществ<sup>10</sup>;

- наличие европейской единицы безналичных расчетов (ЭКЮ; ECU – European Currency Unit), стабильность которой обеспечивалась общими усилиями государств – членов сообществ<sup>11</sup>;

- наделение Комиссии Европейских сообществ некоторыми полномочиями в области проведения единой европейской валютной политики;

- возможность исчисления единообразных требований к субъектам экономической деятельности на территории Европейских сообществ в ЭКЮ (например, исчисление минимальных размеров обязательных резервов страховых организаций<sup>12</sup>).

Несмотря на стройную организацию и отлаженность механизмов действия, в начале 1990-х годов Европейская валютная система столкнулась с серьезными трудностями. Причиной кризиса стали спекуляции на валютном рынке, значительно осложнявшие задачу поддержания курсов валют в пределах допустимого колебания. Следствием этого стало расширение пределов допустимого колебания валют до 15%, а для некоторых государств (Великобритания и Италия) кризис послужил причиной выхода из валютной системы. В 1996 году Италия возобновила свое членство в валютной системе, поскольку критериями для участия в ЕВС, в частности, были соблюдение пределов колебания валютного курса, установленных в рамках Европейской валютной системы, и двухлетнее членство в валютной системе<sup>13</sup>. По всей видимости, именно сильные колебания курсов европейских валют в начале 1990-х годов и невозможность поддержания стабильности курсов национальных валют собственными силами отдельных государств

---

<sup>10</sup> В Европейской валютной системе исключалось одностороннее установление курса национальных валют, как это допускалось в Бреттон-Вудской системе.

<sup>11</sup> Подробно о механизмах действия Европейской валютной системы см.: Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. М., «Экономика», 1998. С. 74-79.

<sup>12</sup> См. Директиву ЕЭС по страхованию иному, чем страхование жизни № 73/240/ЕЕС от 24 июля 1973 г. и Директиву по страхованию жизни № 79/267/ЕЕС от 5 марта 1979 г.

<sup>13</sup> Мнение о том, что в начале 1990-х годов Европейская валютная система вступила в фазу кризиса, достаточно распространено в работах европейских юристов и экономистов. Некоторые даже утверждают, что Амстердамским соглашением 1997 г. была создана ЕВС-2, то есть Европейская валютная система переходного периода до повсеместного введения евро (см.: Gnan E., Internationale Aspekte der Wirtschafts- und Währungsunion. European Monetary Institute, Fachtagung "Euro", 17 März 1997 и Aspetti giuridici ed economici dell'Euro. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998).

послужили последним толчком для перехода европейских государств от Европейской валютной системы к Европейскому валютному союзу.

В рамках подготовки ко введению евро в июне 1997 г. в Амстердаме была проведена встреча на высшем уровне, в ходе которой было одобрено новое соглашение об обменном курсе валют европейских государств, не участвующих в Европейском валютном союзе. Целью этого соглашения являлась защита европейских валют от девальвации вследствие введения евро и способствование их дальнейшему присоединению к ЕВС. Соглашение предусматривало следующие меры обеспечения стабильности национальных валют государств – нечленов ЕВС:

- установление пределов колебания национальных валют по отношению к евро в размере 15%;

- заключение специальных валютных соглашений между государствами – членами ЕВС, государствами – нечленами ЕВС и Европейским центральным банком;

- обеспечение поддержки национальных валют государств – нечленов ЕВС со стороны Европейского центрального банка и государств – членов «Клуба евро».

Таким образом, Европейская валютная система образца 1979 г. была реформирована, чтобы отвечать нуждам государств, по тем или иным причинам не вступивших в ЕВС.

Принятие в 1983 г. торжественной Штутгартской декларации о Европейском союзе и подписание в 1986 г. Единого европейского акта ознаменовали завершение предварительного этапа европейской интеграции и переход к реальному продвижению к европейскому единству, а следовательно, и к формированию Европейского валютного союза. Единый европейский акт (в статье 102 а новой главы, предназначенной для внесения в текст Договора об учреждении ЕЭС 1957 г.) содержит положение о сотрудничестве государств-членов с целью обеспечить необходимое для дальнейшего развития Сообщества сближение экономической и валютной политики. Важно отметить, что при осуществлении такого сотрудничества государства «принимают во внимание опыт, приобретенный благодаря сотрудничеству в рамках Европейской валютной системы и становлению ЭКЮ». Таким образом, при подписании Единого европейского акта было выражено намерение использовать опыт валютной системы в дальнейшем строительстве европейского единства, одним из важнейших элементов которого стал Европейский валютный союз.

Успех Европейской валютной системы значительно повлиял на дальнейшее развитие инициатив по переходу к валютному союзу. В конце 1980-х годов в государствах – членах ЕЭС возникли общественно-политические движения за валютный союз. Многие влиятельные политики и государственные деятели Европы активно выступали за постепенный переход к валютному объединению. Например, творцы Европейской валютной системы Г. Шмидт и В. Жискар д'Эстен учредили в 1986 г. Комитет за валютный союз в Европе, который в 1988 г. опубликовал предложения относительно механизма союза и организации Европейского центрального банка. По инициативе Комитета была создана влиятельная общественная организация – Ассоциация за валютный союз в Европе, участниками которой стали представители европейских деловых кругов, заинтересованные в стабилизации валютных рынков.

Готовность деловых и политических кругов к созданию валютного союза способствовала принятию на заседании Евросовета в Ганновере в 1988 г. решения поручить управляющим центральными банками государств – членов ЕЭС разработку плана осуществления валютного союза. Был создан Комитет управляющих центральными банками, который возглавил председатель Европейской Комиссии Жак Делор. Помимо управляющих центральными банками, в состав Комитета вошли три независимых эксперта и представитель Комиссии Европейских сообществ. Таким образом, были выработаны независимые, квалифицированные и прагматичные рекомендации по осуществлению постепенного перехода к ЕВС. Весной 1989 г. Комитет Делора представил на рассмотрение ЭКОФИНа доклад (Доклад Делора), который был единогласно одобрен. На встрече глав правительств государств – членов ЕС в июне 1989 г. в Мадриде было принято решение начать первый этап перехода к Экономическому и валютному союзу с 1 июля 1990 г. в соответствии с предложением Комитета Делора.

Доклад содержал рекомендации по осуществлению совместной экономической и валютной политики европейских государств, направленной на создание валютного союза. В области экономической политики Комитет предлагал предпринять следующие шаги:

- наладить устойчивое функционирование общеевропейского рынка товаров, капиталов, иных ресурсов производства и услуг;
- координировать экономическую политику государств – членов ЕЭС;
- гармонизировать конкурентную политику;

- приспособить бюджетную политику государств-членов к нуждам валютного союза (в частности, сократить дефицит бюджета до 3%).

Срок выполнения этих задач был разделен на три последовательных этапа (I этап – 1990-1994; II этап – 1994-1997/8; III этап – 1999-2002). Экономические положения доклада Комиссии Делора нашли свое отражение в разделе IV Маастрихтского договора об экономической и валютной политике.

В Докладе Делора определялись основные направления валютной политики, направленной на переход к ЕВС: 1) фиксация валютных паритетов; 2) введение полной конвертируемости европейских валют; 3) либерализация движения капиталов; 4) интеграция финансовых рынков вплоть до введения единой валюты; 5) создание общеевропейского органа валютного контроля<sup>14</sup>.

Доклад Делора предусматривал три этапа валютной конвергенции, т.е. приведения национальных валютных систем в соответствие с общими стандартами. Начало осуществления первого этапа (полной либерализации движения капиталов) пришлось на 1 июля 1990 г.

1 января 1994 г. было завершено формирование Европейского общего рынка. Это событие ознаменовало переход к осуществлению второго этапа валютного объединения. Третий этап начался 1 января 1999 г. с введением евро в качестве единицы безналичных расчетов. Правовой основой для осуществления второго и третьего этапов валютного объединения стал Маастрихтский договор о Европейском Союзе, вступивший в силу 1 ноября 1993 г.

По сути, Маастрихтским договором была создана юридическая основа ЕВС и определены основные принципы его формирования и деятельности. Статья В Раздела I Договора гласит, что Европейский Союз (ЕС) ставит перед собой цель «содействовать устойчивому и гармоничному экономическому и социальному прогрессу, особенно путем создания пространства без внутренних границ, экономического и социального сплочения и создания экономического и валютного союза, в конечном счете, включающего введение единой валюты». Маастрихтский договор 1992 стал результатом многолетней борьбы за экономическое и валютное объединение Европы и вобрал в себя ряд важнейших положений.

---

<sup>14</sup> Такой орган, Европейский валютный институт (ЕВИ), был создан Маастрихтским договором 1992 г. Впоследствии он был заменен Европейским центральным банком (ЕЦБ) и Европейской системой центральных банков (ЕСЦБ), о которых речь пойдет ниже.

Во-первых, Договором была установлена дата начала второго этапа продвижения к Экономическому и валютному союзу – 1 января 1994 г. (ст. 109 е). При этом государства должны были завершить все мероприятия по первому этапу объединения, а именно: 1) устранить все ограничения на движение капиталов между государствами-членами, а также между государствами-членами и третьими странами, 2) устранить все ограничения на платежи между государствами-членами и между государствами-членами и третьими странами, 3) при необходимости принять долгосрочные программы постепенного сближения, необходимого для создания экономического и валютного союза (в частности, в области поддержания стабильности цен и обеспечения здорового состояния государственных финансов)<sup>15</sup>.

Во-вторых, Договором и Протоколом о критериях сближения, указанных в статье 121 (109 j)<sup>16</sup>, был установлен перечень критериев для вступления государств в ЕВС<sup>17</sup>. Степень сближения государств – членов ЕС и соответственно возможность их вступления в валютный союз оценивалась на основе следующих критериев:

- достижение высокой стабильности цен (показатель стабильности цен выяснялся при сопоставлении темпов инфляции в данном государстве и, по крайней мере, в трех государствах, добившихся наибольшей стабильности цен);

- устойчивость финансового положения правительства, которая считается достигнутой при государственном бюджете, свободном от чрезмерного дефицита<sup>18</sup>;

- соблюдение установленных пределов курсовых колебаний, обеспечиваемых механизмом валютных курсов Европейской валютной системы, по крайней мере в течение двух лет, без девальвации по отношению к валюте любого другого государства – члена ЕС;

---

<sup>15</sup> См. статьи 109с и 109е Договора о Европейском Союзе.

<sup>16</sup> Для удобства читателя в скобках указана нумерация статей, принятая до появления Консолидированной версии Договора о Европейском Союзе, составленной с учетом поправок, внесенных Амстердамским договором, вступившим в силу с 1999 г.

<sup>17</sup> Имеются в виду так называемые «маастрихтские критерии», т.е. критерии экономической и валютной конвергенции европейских государств.

<sup>18</sup> При этом правильность соблюдения бюджетной дисциплины оценивалась Комиссией ЕС исходя из 2 критериев: 1) не превышает ли отношение планируемого или фактического бюджетного дефицита к валовому внутреннему продукту (ВВП) контрольную величину (3%) и 2) не превышает ли отношение государственного долга к ВВП контрольную величину (60%), если при этом не происходит резкого уменьшения этого отношения и оно не приближается к контрольной точке с достаточной скоростью (см. ст. 104 с Договора).

- устойчивость сближения государств – членов ЕС и их участия в механизме валютных курсов Европейской валютной системы, по крайней мере, в течение двух лет, отраженная в уровнях долгосрочных процентных ставок в каждом государстве (критерий сближения процентных ставок);

- обеспечение совместимости национальных законодательств каждого из государств – членов ЕС, включая статус их национальных центральных банков со статьями Договора о ЕС и Уставом ЕЦБ.

Соблюдение вышеуказанных критериев являлось основанием для вступления в ЕВС, которое осуществлялось по решению Европейского совета на основании докладов Еврокомиссии и Европейского валютного института. Эти доклады были представлены на рассмотрение Евросовета 25 марта 1998 г. Они содержали отчет о соблюдении «маастрихтских критериев» государствами – членами ЕС (см. таблицу 1).

**Таблица 1.** Выполнение государствами – членами ЕС критериев сближения, предусмотренных Маастрихтским договором<sup>19</sup>.

Государство	Отношение дефицита бюджета к ВВП	Отношение государственного долга к ВВП	Средний показатель инфляции за 1997 г., %	Процентная ставка
Бельгия	2,1	122,2	1,4	5,7
Дания	+0,7	65,1	1,9	6,2
Германия	2,7	61,3	1,4	5,6
Греция	4,0	108,7	5,3	9,8
Испания	2,6	68,3	1,8	6,3
Франция	3,0	58,0	1,2	5,5
Италия	2,7	121,6	1,8	6,7
Ирландия	+0,9	66,3	1,2	6,2
Люксембург	+1,7	6,6	1,4	5,6
Нидерланды	1,4	72,1	1,8	5,5
Австрия	2,5	66,1	1,1	5,6
Португалия	2,5	62,0	1,5	6,2
Финляндия	0,9	55,8	1,3	5,9
Швеция	0,8	76,6	1,9	6,5
Великобритания	1,9	53,4	1,8	7,0
Критерии по Маастрихтскому договору	3,0	60,0	2,7	7,8

<sup>19</sup> Aspetti giuridici ed economici dell'Euro. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone – 1998. С. 41.

На основании приведенных в таблице показателей Европейский Союз принял решение о принятии в ряды ЕВС одиннадцати государств: Бельгии, Германии, Франции, Испании, Ирландии, Италии, Люксембурга, Нидерландов, Австрии, Португалии и Финляндии.

В-третьих, Маастрихтским договором предусматривались механизмы институционального сотрудничества для второго периода экономической и валютной интеграции. В соответствии со статьей 117 (109 ф) Договора в начале второго этапа начал действовать Европейский валютный институт (ЕВИ). Вместе с Договором был подписан и Протокол об Уставе ЕВИ. ЕВИ был наделен статусом юридического лица и пользовался в каждом из государств – участников ЕС наиболее широкой правоспособностью, согласно их национальным законодательствам. В качестве органа управления ЕВИ был создан Совет, состоявший из Председателя ЕВИ и Управляющих национальными центральными банками. Председатель ЕВИ назначался из числа граждан государств – членов ЕС, обладающих признанной репутацией и профессиональным опытом в финансовой и банковской сфере. Председатель ЕВИ мог назначаться как на уровне глав государств или правительств стран – участниц ЕС по рекомендации Комитета управляющих центральными банками государств – участников ЕС<sup>20</sup>, так и непосредственно Советом ЕВИ по согласованию с Евросоветом и Европейским парламентом. До наступления третьего этапа объединения все операции ЕВИ были выражены в ЭКЮ. При этом одной из целей ЕВИ было наблюдение за развитием Европейской валютной системы и использованием ЭКЮ в безналичных расчетах и обменных операциях.

Маастрихтским договором и Уставом ЕВИ были установлены следующие важнейшие задачи, выполнение которых должно было быть завершено на момент начала третьего этапа объединения: 1) укрепление координации валютной политики с целью обеспечения стабильности цен; 2) разработка предварительных мероприятий, требуемых для учреждения ЕСЦБ, для проведения единой валютной политики и создания единой валюты на третьем этапе; 3) укрепление сотрудничества между национальными центральными банками; 4) введение контроля за функционированием Европейской валютной системы, выпус-

---

<sup>20</sup> Комитет управляющих центральными банками и Фонд европейского валютного сотрудничества (ЕФВС) были упразднены в начале второго этапа экономической и валютной интеграции. Все активы и обязанности ЕФВС автоматически перешли к ЕВИ.

ком и использованием ЭКЮ; 5) регулярное согласование курса валютной политики государств – членов ЕС и предоставление консультаций по вопросам валютной политики правительствам и центральным банкам государств – членов ЕС; 6) выполнение консультативных и операционно-технических функций в соответствии со статьями 4, 5 и 6 Устава ЕВИ.

Следует помнить, что ЕВИ являлся органом переходного периода, вся деятельность которого была направлена прежде всего на подготовку третьего этапа валютного объединения. В настоящее время можно с уверенностью сказать, что основные задачи ЕВИ были им выполнены. К сожалению, большая часть рабочих материалов и решений Совета ЕВИ конфиденциальна (как это предусмотрено статьей 19 Устава) и недоступна для изучения.

В-четвертых, Договор о Европейском Союзе устанавливал дату начала третьего этапа экономического и валютного объединения – 1 января 1999 г. В 1995 г. на встрече глав государств в Мадриде был утвержден план последнего этапа создания ЕВС.

В-пятых, Маастрихтским договором создавались Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейская система центральных банков (ЕСЦБ) в качестве органов управления ЕВС.

На встрече глав государств и правительств стран – участниц Европейского союза в Мадриде 15-16 декабря 1995 г. был принят окончательный график перехода к ЕВС, состоявший из четырех фаз, а также было официально утверждено наименование новой валюты евро.

Во время первой фазы (май 1998 г. – 31 декабря 1998 г.) были выполнены следующие важнейшие задачи:

1) определение первых 11 государств – участников ЕВС (Бельгия, Германия, Испания, Франция, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Австрия, Португалия, Финляндия)<sup>21</sup>. Европейский Совет принял окончательное решение о вхождении этих государств в ЕВС;

2) назначение Председателя и членов Дирекции ЕЦБ. Первым Председателем ЕЦБ стал голландец Вим Дюзенберг. Назначение Дюзенберга на пост Председателя ЕЦБ было компромиссным решением. Гер-

---

<sup>21</sup> В действительности в ЕВС вступают 15 государств. Помимо крупных европейских стран, к нему присоединяются 4 карликовых государства, которые используют денежные единицы своих соседей: в Ватикане и Республике Сан-Марино обращается итальянская лира, в Княжестве Монако — французский франк, в Андорре — испанская песета и французский франк.

мания и Франция боролись за кресло Председателя, предлагая своих кандидатов. В результате, для избежания дальнейших противоречий, они остановились на нейтральной кандидатуре Дюзенберга, который пробудет на посту не полный восьмилетний срок, а уйдет в отставку 1 июля 2002 г., уступив место новому Председателю<sup>22</sup>. С 1 июля 1998 г. Европейский центральный банк начал работу;

3) окончательная фиксация двусторонних обменных курсов европейских валют.

Вторая фаза началась со введением евро 1 января 1999 г. Непосредственно перед введением новой валюты (31 декабря 1998 г.) были зафиксированы курсы национальных валют по отношению к евро. Новая денежная единица стала активно использоваться в качестве единицы безналичных расчетов и ведения отчетности. Третья фаза начнется 1 января 2002 г., когда евро будет выпущен в наличное обращение наряду с национальным. Четвертая фаза должна начаться с 1 июня 2002 г. Она завершит последний этап развития ЕВС. Национальные денежные единицы будут полностью изъяты из обращения и уступят место новым общеевропейским денежным знакам.

Греция, Великобритания, Швеция и Дания по различным причинам не вошли в ЕВС, хотя и участвовали в мероприятиях по осуществлению первого и второго этапов экономического и валютного сближения. При этом национальные валюты государств, не входящих в ЕВС, были защищены Амстердамским соглашением 1997 г. Греция оказалась не в состоянии обеспечить соответствие своей валютной и бюджетной системы требованиям Маастрихтского договора (см. таблицу). Великобритания отказалась от участия в ЕВС скорее по политическим, чем по экономическим мотивам. В соответствии с положением статьи 1 протокола № 11 к Маастрихтскому договору «О некоторых положениях, относящихся к Соединенному Королевству Великобритании и Северной Ирландии» британцы заявили Европейскому Совету о своей неготовности ко введению евро с 1 января 1999 г. Присоединение Швеции к ЕВС было неоднозначно воспринято парламентом страны и общественным мнением. Для введения евро в Швеции потребуется проведение референдума, подобно тому, что решил вопрос вступления Швеции в ЕС в 1995 г. Подобная ситуация сложилась и в Дании<sup>23</sup>. Великобритания, Швеция и Дания воспользовались так на-

<sup>22</sup> Aspetti giuridici ed economici dell'Euro. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998. С. 86.

<sup>23</sup> Aspetti giuridici ed economici dell'Euro. Napoli: Edizioni Giuridiche Simone, 1998. С. 43.

зываемой оговоркой “opting-out”, позволяющей отказаться от участия в заключительной стадии формирования ЕВС.

Организация и порядок деятельности Европейского центрального банка регулируются положениями Маастрихтского договора и Протоколом об Уставе ЕСЦБ и ЕЦБ. Порядок введения общеевропейской денежной единицы был определен двумя основными регламентами Совета ЕС: регламентом № 1103/97 от 17 июня 1997 г. о некоторых мерах по введению евро и регламентом № 974/98 от 3 мая 1998 г. о введении евро.

ЕСЦБ и ЕЦБ, учрежденные в соответствии со статьей 8 (4а) Маастрихтского договора, начали свою работу с 1 июля 1998 г. В соответствии с решением Европейского Совета штаб-квартира ЕСЦБ находится в одном из основных банковских центров Европы, Франкфурте-на-Майне.

Европейская система центральных банков состоит из ЕЦБ и центральных банков государств – участников ЕВС (национальных центральных банков)<sup>24</sup>. Существует мнение, что национальные центральные банки рано или поздно перестанут быть органами государств – членов ЕВС и станут своего рода автономными структурными подразделениями ЕСЦБ<sup>25</sup>.

ЕСЦБ действует на основе принципа полной независимости от органов ЕС и национальных правительств государств-членов. ЕЦБ и национальные центральные банки не вправе испрашивать и получать указания от институтов или органов ЕС и от национальных правительств или любых других органов. Функционирование ЕСЦБ обеспечивается органами ЕЦБ, наделенными правом принимать решения, направленные на осуществление единой валютной политики ЕВС. Национальные центральные банки являются неотъемлемой частью ЕСЦБ и действуют в соответствии с основными ориентирами и указаниями ЕЦБ. ЕСЦБ выполняет следующие основные задачи: 1) определяет и проводит валютную политику ЕВС; 2) проводит международные валютные операции; 3) хранит и управляет официальными резервами иностранной валюты (валюты третьих стран) государств – членов ЕВС; 4) содействует плавному функционированию системы платежей. ЕСЦБ также осуществляет консультативные функции и функции по

---

<sup>24</sup> В качестве центрального банка Люксембурга выступает Валютный институт Люксембурга.

<sup>25</sup> Подробнее см.: Schefold D. Die Europäischen Verordnungen über die Einführung des Euro. Zeitschrift für Wirtschafts- und Bankrecht, № 4/1996.

бору статистической информации о валютных операциях в рамках ЕВС и использовании евро.

ЕЦБ является юридическим лицом и пользуется наиболее широкой право- и дееспособностью, предоставляемой юридическим лицам по законодательству государств-членов ЕС. Уставный капитал ЕЦБ составляет 50 миллиардов евро. Национальные центральные банки являются единственными подписчиками и держателями капитала ЕЦБ. Структура ЕЦБ и его руководящих органов, процедура голосования в Совете управляющих и Дирекции, а также порядок деятельности и отчетности ЕЦБ и его органов определяются Внутренним регламентом, который принимается Советом управляющих.

ЕЦБ управляется тремя органами, обладающими разным объемом компетенции и выполняющими различные функции: Дирекцией, Советом управляющих и Генеральным советом.

Дирекция ЕЦБ состоит из Председателя ЕЦБ, Заместителя Председателя и четырех членов, которые назначаются с общего согласия глав государств и правительств государств – членов ЕВС из числа граждан этих государств. Срок их службы составляет восемь лет и не подлежит продлению. Члены Дирекции являются наемными служащими. Условия их найма являются предметом договора с ЕЦБ<sup>26</sup>. Дирекция является органом текущего управления делами ЕЦБ и действует на постоянной основе. Дирекция несет коллективную ответственность за свою деятельность. Решения Дирекции принимаются простым большинством голосов, если иное не предусмотрено положениями Договора о ЕС и Устава ЕСЦБ и ЕЦБ. Дирекция осуществляет валютную политику в соответствии с основными ориентирами и решениями, принятыми Советом управляющих. В целях осуществления валютной политики Дирекция вправе давать распоряжения национальным центральным банкам. Дополнительные полномочия могут делегироваться Дирекции по решению Совета управляющих ЕЦБ. Председатель или заместитель председателя ЕЦБ ведут заседания Дирекции и Совета управляющих, а также представляют ЕЦБ в отношениях с третьими государствами, международными организациями и т.д.

Совет управляющих ЕЦБ состоит из членов Дирекции и управляющих центральными банками и заседает не менее десяти раз в год. За-

---

<sup>26</sup> Сроки и условия найма членов Дирекции, в частности их оклады, пенсии и другие социальные гарантии, устанавливаются Советом управляющих ЕЦБ по предложению специального Комитета, состоящего из трех членов, назначенных Советом.

дачей Совета является определение валютной политики ЕВС и принятие ключевых решений по вопросам деятельности союза. Совет управляющих устанавливает общие ориентиры и приоритеты деятельности ЕЦБ. В частности, Совет решает вопросы представительства ЕСЦБ на мировой арене, дает согласие на самостоятельное участие национальных центральных банков в международных валютных организациях.

В качестве третьего органа ЕЦБ с правом принятия решений был учрежден Генеральный совет ЕЦБ в составе Председателя ЕЦБ, его заместителя и управляющих национальными центральными банками всех государств – членов ЕС. Четыре члена Дирекции ЕЦБ могут принимать участие в заседаниях Генерального совета без права голоса. Генеральный совет ЕЦБ был учрежден на период существования государств – членов ЕС «с изъятиями», т.е. государств, к которым не применяется ряд статей Договора о ЕС, касающихся валютного союза. Освобождение «государств-членов с изъятиями» (Греции, Великобритании, Швеции и Дании) и их центральных банков от прав и обязанностей в ЕСЦБ установлено в главе IX Устава ЕСЦБ. Это не означает полного исключения этих государств из общей валютной политики ЕС. Маастрихтский договор особо оговаривает вопрос применения и неприменения конкретных статей Договора и Устава ЕСЦБ и ЕЦБ к этим государствам<sup>27</sup>. К компетенции Генерального совета было отнесено выполнение задач ЕВИ, которые из-за отступления одного или нескольких государств-участников были перенесены на третий этап объединения, а также подготовка к отмене изъятий по отношению к государствам, не участвующим в ЕВС, и обеспечение их скорейшего присоединения к валютному союзу. Одной из важнейших задач Генерального совета является принятие мер по установлению фиксированных обменных курсов валют государств-членов «с изъятиями» по отношению к единой европейской валюте.

Кратко охарактеризовав структуру и компетенцию органов управления ЕСЦБ, перейдем к рассмотрению основных направлений ее работы. Можно условно обозначить три основных направления деятельности ЕСЦБ:

1) предоставление консультаций органам ЕС, национальным правительствам и центральным банкам;

---

<sup>27</sup> См. статьи 120 (109i), 121 (109j), 122 (109k), 123 (109l), 124 (109m) Маастрихтского договора и главу IX Устава ЕСЦБ и ЕЦБ.

2) осуществление валютных операций;

3) осуществление функций валютного контроля и надзора за деятельностью национальных центральных банков.

Европейский центральный банк предоставляет консультации органам ЕС и национальным органам власти относительно проектов правовых актов, входящих в сферу компетенции ЕЦБ или затрагивающих вопросы валютной политики Союза. ЕЦБ также может предоставлять институтам и органам ЕС и национальным правительствам экспертные заключения по вопросам, входящим в его компетенцию. Эта функция осуществляется Советом управляющих ЕЦБ.

В порядке проведения валютных операций ЕСЦБ осуществляет следующие действия<sup>28</sup> :

- открывает в ЕЦБ и национальных центральных банках счета кредитным организациям, государственным структурам и другим участникам рыночных отношений;

- принимает активы кредитных организаций, государственных структур, включая ценные бумаги;

- проводит операции на рынках капиталов путем прямой покупки и продажи или по соглашению о перекупке, а также путем предоставления и получения кредитов и ценных бумаг в евро, валюте третьих государств и драгоценных металлах;

- осуществляет кредитные операции кредитными организациями и другими субъектами валютного и финансового рынка;

- устанавливает отношения с центральными банками и финансовыми институтами третьих стран и международными организациями;

- приобретает и продает все типы активов в валюте третьих стран (ценные бумаги и все другие активы в валюте любой страны);

- хранит и управляет приобретенными активами;

- проводит все типы банковских операций в отношениях с третьими странами и международными организациями, включая получение и предоставление займов;

- осуществляют операции с государственными органами стран – участниц ЕС (например, ЕЦБ и национальные ЦБ вправе действовать в качестве фискальных агентов по отношению к некоторым государственным структурам)<sup>29</sup>.

---

<sup>28</sup> Все операции проводятся ЕЦБ, который наделен статусом юридического лица и обеспечивает функционирование ЕСЦБ в целом.

<sup>29</sup> См. ст. 21 Устава ЕСЦБ и ЕЦБ.

В области валютного контроля и надзора за деятельностью национальных центральных банков ЕЦБ осуществляет следующие функции<sup>30</sup> :

- направляет указания национальным центральным банкам, определяет основные ориентиры их деятельности (эта функция может осуществляться Дирекцией и Советом управляющих ЕЦБ) и обеспечивает их соблюдение;

- устанавливает общие принципы функционирования открытого рынка и осуществления кредитных операций для ЕЦБ и национальных центральных банков, включая установление критериев допуска к осуществлению таких операций;

- требует от кредитных организаций государств – членов ЕС формировать минимальные резервы на счетах ЕЦБ или национальных центральных банков в соответствии с целями валютной политики ЕВС<sup>31</sup> ;

- по решению Совета управляющих ЕЦБ вводит любые необходимые методы валютного контроля;

- предоставляет национальным центральным банкам разрешения на участие международных валютных организациях и проведение операций с международными организациями;

- Совет управляющих санкционирует эмиссию банкнот европейской валюты национальными банками.

Важную роль в успехе ЕВС сыграла ставка на использование национальных центральных банков и их включение в единую ЕСЦБ. Государства – члены ЕС отказались от построения новой структуры, дублирующей функции национальных ЦБ. Европейский центральный банк принял на себя широкие полномочия в области формирования и проведения единой валютной политики в Европе. По сути, ЕЦБ стал первым независимым наднациональным органом, руководящим работой национальных центральных банков и возглавляющим ЕВС.

Завершив обзор организации и функций Европейской системы центральных банков, мы переходим к рассмотрению порядка введения единой европейской денежной единицы и правовых последствий введения евро.

---

<sup>30</sup> Важно отметить, что большая часть полномочий по надзору за деятельностью коммерческих банков и иных кредитных организаций остается в ведении национальных центральных банков и специализированных органов банковского надзора.

<sup>31</sup> Правила формирования минимальных резервов устанавливаются Советом управляющих ЕЦБ исходя из требований к расчету и хранению резервов, существовавших в каждом из государств до начала деятельности ЕСЦБ.

Окончательное решение о введении евро было принято на встрече глав государств и правительств в Мадриде в 1995 г. Во исполнение этого решения Совет ЕС принял два регламента, определявших порядок введения новой валюты: Регламент № 1103/97 от 17 июня 1997 г. о некоторых мерах по введению евро и Регламент № 974/98 от 3 мая 1998 г. о введении евро. Целью этих актов было упорядочение денежных отношений на третьем этапе формирования ЕВС и обеспечение плавного и постепенного перехода к новой валюте. Регламенты распространялись на все государства – члены ЕС и имели прямое действие, то есть для осуществления их положений не требовалась имплементировать их в законодательство отдельных государств.

Регламент №1103/97 от 17 июня 1997 г. о некоторых мерах по введению евро вступил в силу 20 июня 1997 г. и ввел ряд основных правил перехода от национальной валюты к евро<sup>32</sup>.

Во-первых, регламент предусматривал замену наименования ЭКЮ на евро и устанавливал соотношение между ними в размере один к одному. Все ссылки на ЭКЮ и обозначения денежных величин в ЭКЮ в актах ЕС и гражданско-правовых договорах стали пониматься как ссылки и обозначения в евро (ст. 2 Регламента).

Во-вторых, статьей 2 Регламента было введено правило неизменности юридической силы договоров и иных гражданско-правовых актов в связи с введением евро. В частности, в Регламенте отмечалось, что «введение евро не является основанием для изменения положений договора, не влияет на исполнение сторонами своих обязательств по договору и не может служить основанием для одностороннего изменения условий договора или его расторжения»<sup>33</sup>.

В-третьих, в целях избежания потерь от спекулятивных операций при обмене европейских валют на евро Регламентом были установлены правила перевода национальных денежных единиц в евро и порядок произведения обменных операций (в частности, был установлен порядок округления чисел при обмене).

Регламент № 974/98 от 3 мая 1998 г. о введении евро был готов уже 7 июня 1997 г., но не применялся, поскольку до весны 1998 г. не был определен круг государств, готовых к вхождению в ЕВС. Регламент

<sup>32</sup> Регламент основан на положениях статей 113(109b), 121(109j) и 308 (235) Маастрихтского договора.

<sup>33</sup> Regolamento relativo a talune disposizioni per l'introduzione di euro n.1103/97 в книге Bocchino U., L'Euro, l'impresa e il bilancio di esercizio: problematiche estionali, operative, contabili e civilistiche. Milano: Il sole 24 ORE – 1998.

официально вступил в силу 1 января 1999 г. и ввел дополнительные правила о порядке перехода к евро<sup>34</sup>.

Во-первых, именно этим регламентом евро был окончательно введен в безналичное обращение наряду с национальными валютами.

Во-вторых, было окончательно определено достоинство евро и евроцентов (десятичных частей новой денежной единицы). Были подтверждены полномочия Совета ЕЦБ санкционировать выпуск банкнот и монет евро. Регламент также содержит ряд положений, направленных на борьбу с искажением облика денежных знаков и их подделкой.

В-третьих, Регламент содержит положения, регулирующие использование евро в течение переходного периода после его введения (1 января 1999 г. – 1 января 2001 г.). В соответствии со статьей 7 Регламента введение евро не влияет на сделки, ранее заключенные в национальной валюте. До 2001 г. допускается использование в деловом обороте денежных обозначений в евро и национальной валюте.

В-четвертых, Регламент содержит положения, которые найдут свое применение по истечении переходного периода, то есть начиная с января 2002 г. В течение первой половины 2002 года евро должен быть повсеместно введен в обращение. В течение шести месяцев национальные денежные единицы изымаются из наличного обращения. Все безналичные операции (в т.ч. с участием государства), гражданско-правовые сделки, бухгалтерская отчетность субъектов хозяйственной деятельности с 1 января 2002 г. должны быть выражены в евро. Регламент предписывает государствам – членам ЕВС обеспечить обмен наличных национальных денежных единиц на евро до конца 2002 г.

Помимо рассмотренных нами двух регламентов, Советом ЕС был также издан Регламент № 975/98 от 3 мая 1998 г. о достоинстве и технических характеристиках металлических монет евро, предназначенных для наличного обращения.

В настоящее время трудно судить о том, была ли достигнута цель окончательного формирования Экономического и валютного союза в Европе. Слишком мало времени прошло с момента введения евро. Однако можно с уверенностью сказать, что был преодолен один из самых трудных этапов европейской интеграции.

Введение евро способствовало достижению устойчивости экономического роста и относительной финансовой стабильности в «зоне евро».

---

<sup>34</sup> Регламент основан на положениях ст. 123 (1091) Маастрихтского договора.

Появление единой европейской валюты стимулировало дальнейшую интеграцию рынков капитала в государствах – членах ЕС. Доказательством тому служит небывалый рост поглощений и слияний в различных отраслях европейской экономики. Нельзя отрицать и тот факт, что за рекордно короткий промежуток времени (1999 г.) евро стал наряду с долларом США ведущей мировой резервной валютой. В настоящее время на евро приходится около 44% мирового объема еврооблигаций. Многие государства Восточной Европы, Африки и Азии, экономические системы которых традиционно ориентированы на доллар, при формировании собственной политики валютных курсов начали использовать евро в качестве альтернативного ориентира в процессе курсообразования.

Несмотря на многочисленные позитивные явления, связанные с формированием ЕВС, нельзя упускать из вида и ряд проблем, выявленных опытом применения евро в 1999 г. Евро не удалось потеснить доллар в качестве основного средства международных торговых расчетов. Более половины объема мировой торговли по-прежнему обслуживается долларом. Снижение курса евро к доллару оказывает неблагоприятное психологическое воздействие на граждан государств – членов ЕВС и субъектов экономической деятельности. При этом важно отметить, что колебание курса единой валюты приводит к меньшим потерям, чем имевшие место ранее колебания самостоятельных национальных валют. Негативное влияние на укрепление позиций евро оказывают значительные различия в национальных режимах налогообложения государств «зоны евро».

Евро был изначально переоценен на валютных рынках, и, следовательно, падение его курса под влиянием различных политических и экономических факторов было неизбежно. В течение 1999 г. можно было наблюдать значительные колебания курса евро на мировом валютном рынке (от 1.25 доллара за 1 евро в январе 1999 года до 0.98 евро за 1 доллар в январе 2000 года). При этом в процессе конкуренции евро и доллара на валютных рынках неизбежно постепенное снижение курса обеих валют по отношению к прежнему уровню. Понижение курса евро к доллару имеет и некоторые положительные последствия. В частности, способствует увеличению объемов экспорта европейской продукции.

Можно с уверенностью сказать, что введение евро не только ознаменовало завершение экономической интеграции в Европе, но и от-

крыло новые перспективы для политического сотрудничества в рамках Европейского Союза. Завершение третьего этапа введения евро в 2002 г. будет означать достижение экономического единства Европы и, возможно, переход к стадии политического объединения. В соответствии со статьей В Маастрихтского договора, одной из целей ЕС является «способствование утверждению индивидуальности Союза на международной арене, особенно путем осуществления общей внешней политики и общей политики безопасности, включая возможное оформление в дальнейшем общей оборонительной политики, которая со временем могла бы привести к созданию общих сил обороны». Таким образом, метод интеграционного строительства, предложенный в 1950 г. Р. Шуманом, доказал свою эффективность. Путем постепенного устранения разногласий и решения проблем, не вызывающих противодействия, государства Европы двигаются к укреплению европейского единства во всех сферах.