

Глава 7

ИСТОРИЯ ВАЛЮТНОГО СОТРУДНИЧЕСТВА В ЕВРОПЕ

◆ *Монетные союзы* ◆ *Европейский платежный союз* ◆ *Валютная интеграция в ЕЭС*

7.1. Монетные союзы

Первые монетные союзы возникли в Средневековье на территории современной Германии. В XIX в. создание монетных союзов происходило на фоне образования национальных государств, быстрого развития финансовой системы и использования золота в качестве главного денежного металла.

Монетные союзы средневековой Ганзы. Уже в XIII в. немецкие города достигли значительного промышленного развития. Однако к этому времени в Германии еще не сложился единый внутренний рынок, поэтому торговля развивалась преимущественно с другими землями. По рекам товары доставлялись в порты Балтийского моря, а оттуда морским путем шли на запад до Брюгге и Лондона, на север в Скандинавию и на восток до Пскова и Новгорода.

Ганза — политический и торговый союз городов Северной Германии — возник в середине XIII в. Его главным городом был Любек, а участниками — Гамбург, Бремен, Люнебург, Кёльн, Висмар, Росток, Щецин и др. В отношениях с внешним миром Ганза выступала как коллективный субъект публичного права и пользовалась независимой политической властью. Она имела собственный флот и армию, обеспечивавшую безопасность торговых путей.

Ганзейские купцы продавали традиционные для Восточной и Северной Европы товары: лес, воск, янтарь, смолы, пушнину, рожь и пшеницу. На вырученные деньги они поку-

пали соль, сукно и вино. Доходы от тяжеловесных и недорогих товаров были скромными, а затраты на риск — значительными. По оценкам, норма прибыли составляла не более 5%. Это заставляло торговцев использовать все возможные способы экономии. Одним из них было упорядочение денежного обращения и снижение затрат на валютнообменные сделки.

В конце XIV — первой половине XV столетия на немецких землях было создано несколько монетных союзов. Самыми представительными из них были Вендский 1379 г. и Ганзейский, или Любекский 1392 г. В каждый из них входило несколько городов, однако общего монетного союза всех ганзейских городов никогда не существовало. Монетные союзы регулировали пробу, объем чеканки и массу серебряных монет. Осуществлялся выпуск монет единого образца, в частности, дрейлингов (3 пфеннига, или $\frac{1}{4}$ шиллинга), зекслингов (6 пфеннигов, или $\frac{1}{2}$ шиллинга), шиллингов, двойных шиллингов и марок. Данные монеты имели хождение не только в Германии, но и в соседних землях, принимались в оплату товаров по всей Скандинавии.

Коллективные деньги, впервые выпущенные монетными союзами Ганзы, были призваны расширить масштабы денежного пространства, которое перестало отвечать возросшим потребностям экономики. Они также позволили снизить издержки обращения, увеличить его скорость и повысить доверие к валюте.

Объединение немецких денежных систем. Со второй половины XVIII столетия в Европе получили распространение бумажные деньги. В XIX в. развернулся процесс формирования национальных государств, утвердилась государственная монополия на эмиссию денежных знаков, возникли единые эмиссионные центры — центральные банки.

На начало XIX в. территория будущей Германской империи представляла собой 39 независимых государств, каждое из которых выпускало собственные деньги. В 1833 г. немецкие земли заключили соглашение о таможенном союзе. В 1837 г. государства Юга договорились ввести в качестве единых денег гульден, или флорин Баварии — самого сильного государства региона. Годом позже аналогичный союз образовали государства Севера, а их общей валютой стал та-

лер Пруссии. Одновременно южный и северный союзы заключили Дрезденскую монетную конвенцию, которая зафиксировала обменное соотношение между талером и гульденом. Документ также вводил общую денежную единицу — ферейнсмюнце (*vereinsmünze*). Гульден и талер стали обращаться параллельно на равных правах и при одинаково жестких условиях эмиссии.

В 1857 г. в связи с присоединением к немецкому таможенному союзу Австрии между участниками была подписана Венская монетная конвенция, учредившая общую денежную единицу — ферейнсталер (*vereinsthaler*). Ферейнсталер пересчитывался в прусский талер по курсу 1:1, а в баварский флорин — по курсу $1:1\frac{3}{4}$, что и предопределило судьбу баварской валюты: операции с дробями были неудобны в ежедневных расчетах, спрос на флорин упал, и вскоре монетные дворы перестали его чеканить. Прусская валюта лучше выполняла функции меры стоимости и средства обращения, чем баварская, хотя в обоих случаях речь шла о полноценных монетах из серебра. Данное обстоятельство помогло Пруссии закрепить за собой роль сильнейшего из германских государств. После объединения немецкого государства в 1871 г. его новая валюта — марка — была создана на базе талера, а единый центральный банк — на основе Банка Пруссии.

Латинский монетный союз был создан в 1865 г. по инициативе Франции. В него также вошли Бельгия, Италия и Швейцария. К этому времени денежные системы всех четырех стран были идентичны французской. Все они базировались на биметаллизме — одновременном обращении серебряных и золотых монет, номинальная стоимость которых совпадала. Пятым членом союза в 1869 г. стала Греция. К концу XIX в. еще 18 стран, помимо участников Латинского монетного союза, имели денежные единицы, эквивалентные французскому франку.

Целью Латинского монетного союза являлось создание валютно-торгового блока, который позволил бы его участникам укрепить международные позиции, особенно в отношении основных конкурентов — Великобритании и Германии. Франция видела в расширении зоны франка фактор усиления своего политического влияния в Европе. Союз предусмат-

ривал свободную чеканку монет из золота и серебра при их ценностном соотношении 1:15,5. Устанавливались характеристики монет, потолок выпуска серебряных монет и особый порядок их обращения. Монеты пяти стран свободно обращались и принимались к оплате в других государствах-членах. В 1883 г. доля монет стран-партнеров в общей стоимости денежной массы составляла в Италии — 26%, Франции — 46, Бельгии — 58, Швейцарии — 88%.

В 1867 г. в Париже состоялась первая международная конференция по валютным вопросам. Она признала золото мировыми деньгами и заложила принципы первой мировой валютной системы на основе золотого (золотомонетного) стандарта. После значительного обесценения серебра в 1873—1876 гг. участники союза договорились постепенно выводить его из обращения и начать совместный переход к золотому стандарту. Они сначала ограничили, а с 1878 г. вовсе прекратили чеканку серебряных монет.

Соглашения о Латинском монетном союзе регулировали обращение монет, но не бумажных денег. Этим воспользовалась Италия: для пополнения казны она печатала необеспеченные банковские билеты, которые попадали в другие страны союза, вызывая рост цен и расстройство денежного обращения. Латинский монетный союз фактически перестал действовать с началом Первой мировой войны, хотя официально был распущен в 1927 г.

Скандинавский монетный союз возник в 1872 г. по инициативе Швеции, к которой присоединились Норвегия и Дания. Традиционно все три страны имели серебряный стандарт, монеты каждой из них свободно принимались в двух других.

Союз предусмотрел введение общей денежной единицы — золотой кроны, поскольку на золотой стандарт к тому времени перешли ближайшие соседи и главные торговые партнеры Скандинавских стран — Великобритания и Германия. По правилам союза разменные монеты из серебра и бронзы имели хождение на всей территории союза. Их выпуск не ограничивался, но по первому требованию партнеров страна-эмитент должна была изъять свою разменную монету с их территории. С 1885 г. центральные банки трех стали предоставлять друг

другу взаимные кредиты для покрытия возникавшего в расчетах отрицательного сальдо, что сократило затраты на физическое перемещение золота. Тогда же были введены общие правила выпуска и обращения бумажных денег.

Монетный союз способствовал выравниванию цен и процентных ставок в Скандинавских странах, однако не стимулировал рост взаимной торговли, поскольку все три страны производили идентичные товары, их хозяйства слабо дополняли друг друга. Первая мировая война привела к приостановке, а потом и к прекращению деятельности союза.

7.2. Европейский платежный союз

До Первой мировой войны главной мировой валютой был британский фунт стерлингов. В период между войнами с ним стал конкурировать американский доллар. Его лидирующую роль закрепила созданная в 1944 г. Бреттон-Вудская международная валютная система. В ходе Второй мировой войны валюты европейских стран сильно обесценились и перестали быть конвертируемыми. Из-за высокой инфляции доверие к ним было подорвано, а официальный валютный курс не соответствовал рыночному.

Экспортеры отказывались поставлять товары за французские франки, немецкие марки или итальянские лиры. Единственными надежными деньгами были доллары, которых в Европе остро не хватало. Как следствие, платежи между западноевропейскими странами осуществлялись в форме двустороннего клиринга, что препятствовало росту торговли и восстановлению экономики.

Уточним понятия

Клиринг (от англ. — *clearing* — очищение) безналичные расчеты между компаниями или странами за поставленные товары (услуги, ценные бумаги) в форме взаимного зачета требований. Двусторонний клиринг фактически представляет собой бартер, т.е. натуральный обмен без платежа деньгами.

Пример. Страна А поставила стране В товаров на 100 ед. Страна В не оплачивает импорт, а совершает встречную поставку на ту же сумму. Если же она экспортирует това-

ров только на 80 ед., то страна *A* не отгружает следующую партию товаров до восстановления баланса. В таких условиях объем взаимной торговли определяется возможностями страны с наименьшим экспортным потенциалом. Необходимость встречных поставок мешает развитию многосторонней торговли. В нашем примере страна *B* не может поставить товар в страну *C*, до тех пор пока она не поставила его в оговоренном количестве в страну *A*.

Валютные ограничения — законодательные или административные ограничения на проведение операций с иностранной валютой, золотом и другими валютными ценностями (недвижимостью, ценными бумагами). Чаще всего они нацелены на то, чтобы привлечь валюту в страну и сдержать ее отток за границу.

Примеры: ограничение переводов и платежей за границу, включая инвестиции; ограничение вывоза капитала и репатриации прибыли иностранными компаниями; запрещение свободной купли-продажи иностранной валюты; обязательная продажа экспортной выручки государству; специальный порядок открытия счетов в иностранной валюте и получения иностранных займов и т.п.

С июля 1950 г. начал действовать Европейский платежный союз (ЕПС), в который вошли 17 западноевропейских государств: Австрия, Бельгия, Великобритания, Греция, Дания, Ирландия, Исландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Норвегия, Португалия, Турция, Франция, ФРГ, Швейцария и Швеция. Союз преследовал три основные цели: 1) ликвидировать все виды двусторонних расчетов и заменить их системой многостороннего клиринга; 2) упразднить валютные и внешнеторговые ограничения; 3) восстановить конвертируемость валют.

Роль расчетной палаты взял на себя Банк международных расчетов в Базеле (БМР), он же управлял ресурсами союза. Банк ежемесячно проводил зачеты взаимных требований по текущим операциям и выводил кумулятивное (активное или пассивное) сальдо для каждой страны. По этим сводным сальдо страны рассчитывались напрямую с БМР. При пассивном сальдо должники оплачивали его частично долларами

и золотом, а частично — кредитами, которые выдавал БМР. Данный механизм действовал в отношении платежей по обмену товарами, услугами, переводу капиталов и погашению двусторонних кредитов. ЕПС имел свою счетную единицу, равную по стоимости 0,88867 г чистого золота, что соответствовало золотому паритету доллара США.

Описанные меры позволили перевести расчеты между странами Западной Европы с двустороннего клиринга на гораздо более удобный — многосторонний. На рис. 7.1 приведен пример многостороннего клиринга. Данная схема имеет несколько преимуществ. Первое — она реальна при многостороннем клиринге, но невозможна при двусторонних расчетах, ведь страна *A* поставляет товары в страну *C*, но ничего не ввозит оттуда. Аналогичное несоответствие экспортно-импортных потоков характерно для стран *B* и *C*. Второе преимущество — экономия наличных денег для проведения расчетов. При общей сумме поставок 430 ед. (140 + 90 + 200) спрос на наличные деньги составляет только 110 ед. Страны-должники *A* и *B* передают в расчетную палату соответственно 50 и 60 ед., которые затем поступают на счет стране-кредитору *C*.

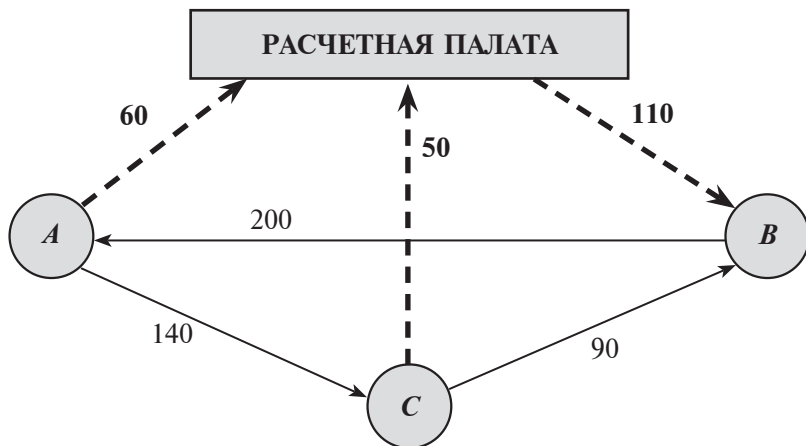


Рис. 7.1. Схема многостороннего клиринга:

— поставки из одной страны в другую; - - -> — расчеты страны по ее совокупному салдо с расчетной палатой

Новая система расчетов содействовала развитию взаимной торговли и расширению ее географии. За пять лет (с 1953 по 1958 г.) стоимость импорта стран ЕПС из других государств-партнеров выросла в 2 с лишним раза. С 1 января 1959 г. была введена обратимость (конвертируемость) основных западноевропейских валют по текущим операциям. К этому времени были отменены основные валютные ограничения и проведена либерализация торговли. Таким образом, ЕПС успешно выполнил свои задачи.

Ключевую роль в создании ЕПС сыграли Соединенные Штаты. Участие в нем было неременным условием для получения американской помощи по линии «плана Маршалла».

Возрождение экономики стран Западной Европы, восстановление конвертируемости их валют и либерализация международной торговли отвечали долгосрочным целям США — закрепить присутствие американских ТНК и своей валюты в регионе.

7.3. Валютная интеграция в ЕЭС

Дальнейшее развитие валютного сотрудничества происходило в рамках европейских сообществ. До появления единой европейской валюты в этой сфере было реализовано с разным результатом три крупных проекта: план Вернера, «валютная змея» и европейская валютная система.

План Вернера. К концу 1960-х годов в ЕЭС уже действовали таможенный союз и общая аграрная политика. На фоне этих успехов в 1971 г. был утвержден план построения валютного союза. Группу его разработчиков возглавил Премьер-министр Люксембурга Пьер Вернер, поэтому программу стали неофициально называть его именем.

Валютный союз предполагалось построить за 10 лет — к 1980 г. Для этого планировалось:

- ввести полную взаимную конвертируемость валют;
- обеспечить свободу передвижения капиталов;
- объединить официальные золотовалютные резервы стран ЕЭС;
- сократить пределы курсовых колебаний до $\pm 1,2\%$, а потом твердо зафиксировать кусы и перейти к единой валюте.

Однако с самого начала план потерпел неудачу. Его об- условили три причины. Первая — решение США прекратить с 15 августа 1971 г. обмен долларов на золото по официальной цене 35 долл. за 1 тройскую унцию. Это положило конец золотодевизному стандарту и Бреттон-Вудской валютной системе. Золотое содержание валют (на основе которого устанавливались обменные курсы) перестало существовать. Мир раз и навсегда перешел к плавающим курсам, тогда как план Вернера базировался на фиксированных.

Вторая причина — нефтяной кризис 1973 г., вызвавший в странах Запада глубокую рецессию и всеобщий рост цен. При этом инфляционные процессы развивались неравномерно: в одних странах национальные деньги теряли покупательную способность быстро, а в других — медленно. Соответственно курсы одних валют снижались, а курсы других стояли на месте или даже повышались. В этих условиях невозможно было удержать западноевропейские валюты в узком диапазоне колебаний.

Третья причина — незрелость экономической интеграции. К моменту оглашения плана Вернера в ЕЭС имелся таможенный союз, но не было единого внутреннего рынка, который сформировался лишь 20 лет спустя — в начале 1990-х годов. Но как показала дальнейшая практика, нельзя создать валютный союз без свободного движения капиталов и услуг. Валютный союз не может действовать без проведения государствами-членами общей экономической политики. В 1970-е годы страны ЕС только приступили к простейшей координации своих экономических планов.

«Валютная змея». Начавшийся в 1971 г. переход к плавающим курсам имел для Западной Европы гораздо более тяжелые последствия, чем для Соединенных Штатов. В отличие от США, у стран ЕЭС не было обширного экономического и финансового пространства и полного цикла производства основных товаров. Все они сильно зависели от торговли с соседями, которая отныне была сопряжена с большими валютными рисками. Производители из стран с устойчивыми валютами отказывались заключать экспортные контракты в дешевевших валютах стран-покупателей, поскольку это сокращало их экспортную выручку. А покупатели из тех стран, чьи валюты обесценивались, не могли оплачивать импорт в дорожавшей иностранной валюте.

24 апреля 1972 г. шесть стран ЕС создали механизм совместного плавления своих валют, который получил неофициальное название «валютная змея» или «змея в туннеле» (*snake in a tunnel*). По сути, это был валютный коридор с довольно узкими рамками, а именно: $\pm 1,125\%$. После его введения график валютного курса отдельной валюты напоминал движущуюся в туннеле змею (отсюда и название механизма). Каждая страна имела право провести девальвацию или ревальвацию национальной валюты, т.е. официально понизить или повысить курс, а потом снова поддерживать его в рамках коридора. Дополнительно все шесть валют привязывались к доллару США в диапазоне $\pm 2,25\%$. Иными словами, механизм состоял из двух коридоров: узкого европейского и более широкого — долларového. Последний существовал менее года — до марта 1973 г.

Для удержания курсов в рамках коридора вводился механизм валютных интервенций. При обесценении валюты национальный центральный банк скупал ее, а при удорожании — продавал и скупал иностранную валюту. Финансирование этих операций осуществлялось посредством кредитов, которые центральные банки стран-членов предоставляли друг другу. Кредиты в форме своп выдавались сроком на 45 дней, а в исключительных случаях — на срок до пяти месяцев. Также для финансирования интервенций в апреле 1973 г. был образован Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС). Он объединил часть ресурсов национальных центральных банков и еще получил средства от ЕЭС в виде уставного капитала.

В мае 1972 г. к механизму коллективного плавления примкнули Великобритания, Дания, Ирландия и Норвегия, планировавшие вступить в ЕЭС. В разное время в «валютной змее» участвовали Австрия и Швеция, не являвшиеся членами ЕЭС. Однако механизм функционировал отнюдь не гладко. Его участники часто прибегали к девальвациям (ФРГ — к ревальвации), покидали механизм и вновь возвращались в него. Тем не менее «валютная змея» позволила уменьшить колебания между западноевропейскими валютами, что облегчало движение товаров, капиталов и услуг при переходе к плавающим курсам. Данный механизм стал единственным воплощенным в жизнь пунктом плана Вернера.

Европейская валютная система. Как отмечалось, в «валютной змее» курсы западноевропейских валют привязывались к доллару и друг к другу. Но одной стабильной европейской валюты, которая могла бы служить для них ориентиром, не существовало. Между тем в 1973 г. была создана европейская расчетная единица (*European Unit of Account*). Она представляла собой валюту-корзину, составленную из девяти валют стран — членов ЕЭС, взятых в определенной пропорции¹.

Уточним понятия

Валюта-корзина представляет собой виртуальную денежную единицу, которая создается для измерения стоимости товаров, услуг, ценных бумаг, цены которых выражены в разных валютах. Являясь международной мерой стоимости, такие валюты удобны для проведения международных расчетов (естественно, только безналичных).

Главное преимущество валюты-корзины состоит в том, что ее курс более стабилен, чем курс какой-либо одной валюты. Колебания входящих в корзину валют уравниваются: пока одни дешевеют, другие дорожают.

Наглядно представить, как устроена валюта-корзина, можно, сравнив ее с корзиной фруктов. Пусть в корзине будет 100 фруктов: яблоки, груши, персики, апельсины, ананасы. Цену виртуального среднего фрукта мы узнаем, поделив стоимость всей корзины на 100. Этот показатель зависит от: 1) исходной цены каждого вида фруктов и 2) пропорции, в которой взяты разные виды фруктов. Чем больше в корзине дорогих ананасов и персиков, тем дороже окажется «среднестатистический» фрукт. Дальнейшая цена среднего фрукта будет зависеть от темпа удорожания или удешевления отдельных видов фруктов и их пропорции. Так, если в корзине мало апельсинов, то их резкое удорожание почти не повлияет на цену среднего фрукта, и наоборот.

Валютой-корзиной является расчетная единица Международного валютного фонда — СДР (*Special Drawing*

¹ Состав корзины: марка ФРГ — 27,3%; французский франк — 19,5; фунт стерлингов — 17,5%, итальянская лира — 14,0; голландский гульден — 9,0; бельгийский франк — 7,9; датская крона — 3,0; ирландский фунт — 1,5; люксембургский франк — 0,3%.

Rights — SDR). В настоящее время она состоит из доллара США, евро, японской иены и фунта стерлингов. Банк России для расчета официального курса рубля использует бивалютную корзину, составленную из доллара и евро.

Европейская расчетная единица стала использоваться в межгосударственных расчетах стран ЕЭС и в расчетах с некоторыми третьими странами. На нее были переведены бюджет и статистика всех трех сообществ — ЕЭС, ЕОУС и Евратома.

13 марта 1979 г. вступила в действие Европейская валютная система (ЕВС), ее участниками стали девять государств — членов ЕЭС. Данная система (в этом заключалось ее главное преимущество) объединила коллективную единицу и механизм совместного плавания валют.

Коллективной расчетной единицей ЕВС стала вновь созданная Европейская валютная единица (*European currency unit*) — ЭКЮ. Ее курс определялся на основе корзины, состав которой пересматривался один раз в несколько лет (рис. 7.2). Курс национальных валют государств-членов стал привязываться к ЭКЮ. Допустимые пределы отклонений составля-

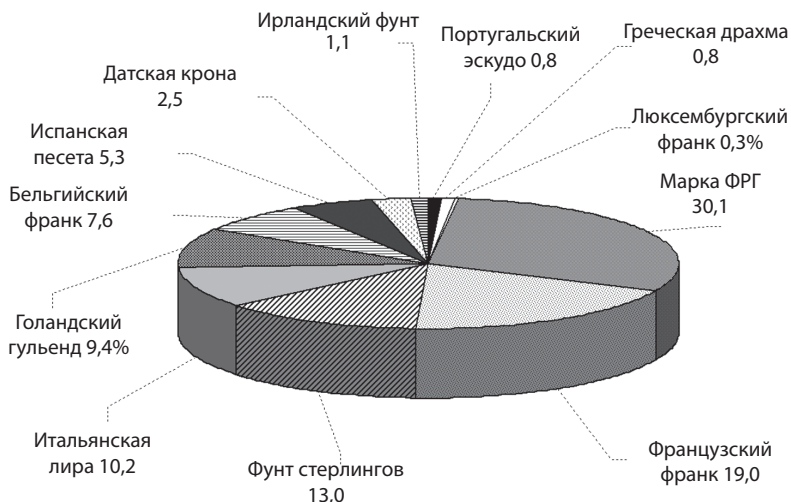


Рис. 1.6. Состав корзины ЭКЮ в период с 21 сентября 1989 г. по 31 декабря 1998 г., %

Источник: официальный сайт Европейского Союза.

ли $\pm 2,25\%$ (в отдельных случаях $\pm 6\%$). На протяжении 1980-х годов сфера применения ЭКЮ заметно расширилась. Она стала использоваться в международных расчетах и в качестве резервной валюты. В ЭКЮ велись бюджет и статистика ЕЭС, выпускались государственные ценные бумаги. Европейский инвестиционный банк стал выдавать кредиты в ЭКЮ. Благодаря наличию коллективной денежной единицы через несколько лет органам ЕЭС удалось вывести валютное сотрудничество на качественно новый уровень.

Механизм совместного плавания был значительно усилен. Во-первых, увеличились средства для проведения валютных интервенций. Страны ЕС внесли в ЕФВС 20% своих официальных золотодолларовых резервов и получили выпущенные взамен ЭКЮ. Благодаря этому фонд увеличил максимальные сроки кредитования до двух-пяти лет. Во-вторых, интервенции стали двусторонними. Отныне их проводил не только центральный банк той страны, валюта которой дешедела, но и его визави — эмитент дорожавшей валюты. В-третьих, появились превентивные интервенции. Теперь они начинались не в момент, когда курс опускался до предельной отметки, а когда он пересекал границы внутреннего (более узкого) коридора.

В 1992–1993 гг. ЕВС пережила тяжелый кризис. Он начался с провала проведенного в Дании 2 июня 1992 г. референдума о ратификации Маастрихтского договора. По мнению финансовых операторов, это могло означать, что введение единой европейской валюты не состоится и, следовательно, наиболее слабые из западноевропейских валют будут девальвированы. Вскоре начались массивные атаки на фунт стерлингов и другие валюты, привязанные к ЭКЮ.

Почти целый год центральные банки стран ЕЭС боролись за стабилизацию валютных рынков: они поднимали процентные ставки и проводили дорогостоящие валютные интервенции. В результате кризиса были девальвированы: итальянская лира, испанская песета, португальский эскудо, ирландский фунт и привязанная к ЭКЮ в одностороннем порядке шведская крона. Только благодаря беспрецедентным совместным усилиям удалось спасти от девальвации французский франк. Италия и Великобритания покинули механизм обменных

курсов. Чтобы вернуть ЕВС к жизни и повысить ее устойчивость, Совет ЕС расширил допустимые пределы курсовых колебаний до $\pm 15\%$. Это правило вступило в силу 2 августа 1993 г. и действовало до конца 1998 г., после чего последовал переход на евро.

Несмотря на сбои, ЕВС, безусловно, выполнила свою экономическую и политическую миссию. Сокращая амплитуду курсовых колебаний, она улучшала условия для многосторонних расчетов и таким образом содействовала экономической консолидации региона. Расширение сферы применения ЭКЮ снижало зависимость Западной Европы от динамики доллара и хозяйственной конъюнктуры в США. Страны и управляющие органы ЕЭС приобрели богатый опыт валютного сотрудничества в условиях плавающих курсов, без которого было бы невозможно создание Экономического и валютного союза.

Выводы, проблемы, тенденции

1. Первые монетные союзы средневековой Ганзы создавались для того, чтобы расширить рамки финансового пространства, упростить и удешевить расчеты. Монетные союзы XIX в. возникали на фоне формирования национальных государств, утверждения золота в качестве главного денежного металла и распространения бумажных денег. Их участники стремились не только расширить финансовое пространство, но также укрепить свои международные позиции.

2. Европейский платежный союз (1950–1958) ввел механизм многостороннего клиринга. Он нормализовал расчеты между западноевропейскими странами в условиях низкого доверия к их валютам. Союз также способствовал снятию валютных ограничений и общей либерализации торговли. Организатором ЕПС выступили Соединенные Штаты, стремившиеся закрепить ключевую роль доллара и американских ТНК в экономике Западной Европы.

3. В рамках ЕЭС валютное сотрудничество началось с неудавшейся попытки создать валютный союз на основе плана Вернера. Единственной реализованной его частью явился стартовавший в 1973 г. механизм совместного плавания валют — так называемая валютная змея. В 1979 г. на ее основе

была введена в действие Европейская валютная система. Она связала воедино механизм регулирования обменных курсов и европейскую расчетную единицу — ЭКЮ. Система внесла существенный вклад в процесс экономического объединения Западной Европы и заложила базу для перехода к Экономическому и валютному союзу.

Контрольные вопросы

1. Какие качества валюты, кроме ее надежности, определяют спрос на нее со стороны рынков? При ответе на вопрос вспомните историю объединения немецких денежных систем в первой половине XIX в.
2. Какие цели преследовала Франция при создании Латинского монетного союза?
3. В чем состоят преимущества многостороннего клиринга по сравнению с двусторонним?
4. Какие механизмы стабилизации курса применялись в Европейской валютной системе?

Литература

Основная

Буторина О.В. Международные валюты: интеграция и конкуренция. М.: Деловая литература, 2003. С. 9–35.

Шмелев В.В. Коллективные валюты — от счетных единиц к международным деньгам. М.: Финансы и статистика, 1990. С. 35–68.

Дополнительная

Fifty years of the Deutsche mark. Central Bank and the Currency in Germany since 1948. Oxford; N.Y.: Oxford University Press, 1999. P. 746–772.

Lamfalussy A. Central banks, governments and the European monetary unification process. BIS Working Papers. February 2006. No. 201. www.bis.org

Triffin R. The first two years of FECOM. Transactions // Economic papers. 1981. No. 2. URL: <http://ec.europa.eu>