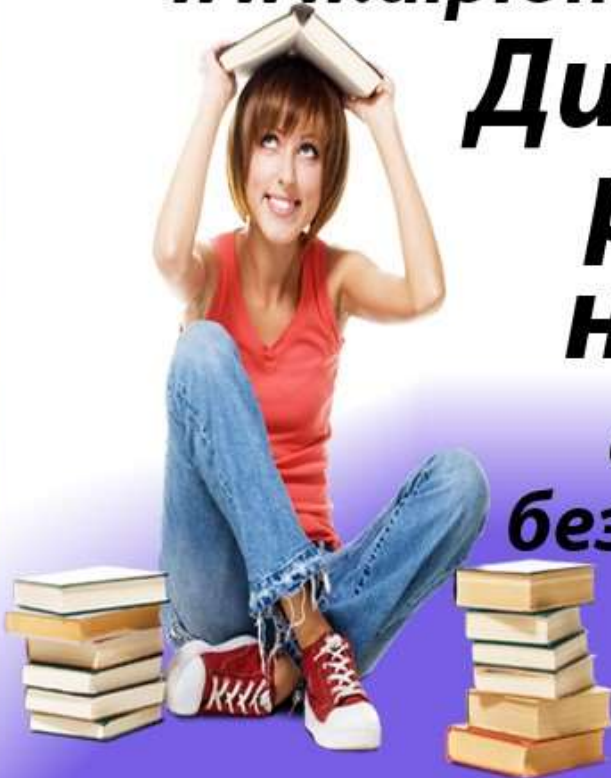


www.diplomstudent.net

**Дипломные
работы
на заказ**

**от автора
без предоплаты**

A young woman with short brown hair, wearing a red tank top, blue jeans, and red sneakers, is sitting on the floor. She is holding a book over her head with both hands. To her left and right are stacks of several books each. The background is a solid blue color.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	4
ГЛАВА 1. ОБЩЕЕ ПОНЯТИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА	6
1.1. Понятие валютного рынка и история возникновения	6
1.2 Валютный (обменный) курс	11
ГЛАВА 2. ФОРМИРОВАНИЕ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ	14
2.1. Понятие единой европейской валюты и история возникновения	14
2.2. Эффективность от введения единой валюты	18
ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ И РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ	23
3.1. Анализ движения единой европейской валюты по отношению к рублю	23
3.2. Анализ движения единой европейской валюты по отношению к доллару США	25
3.3. Перспективы развития европейской валюты в 2009 г.	29
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	31
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	33

ВВЕДЕНИЕ

Евро (знак валюты — €, банковский код: EUR) — официальная валюта в 16 странах «Евросоны» (Австрии, Бельгии, Германии, Греции, Ирландии, Испании, Италии, Кипра, Люксембурга, Мальты, Нидерландов, Португалии, Словакии, Словении, Финляндии, Франции). Также валюта используется ещё в 9 государствах, 7 из которых — европейские. Таким образом, евро — это единая валюта для более чем 320 миллионов европейцев, а вместе с территориями неофициального обращения — для 500 миллионов человек. В декабре 2006 года в наличном обращении было 610 млрд евро, что делало эту валюту обладателем самой высокой суммарной стоимости наличных, циркулирующих во всем мире, опережая по этому показателю доллар США.

Евро был представлен мировым финансовым рынкам в качестве расчетной валюты в 1999 году, а 1 января 2002 года были введены в наличное обращение банкноты и монеты. Евро заменил европейскую валютную единицу (ЭКЮ), которая использовалась в европейской валютной системе с 1979 по 1998 год, в соотношении 1:1.

Евро управляется и администрируется Европейским центральным банком (ЕЦБ), находящимся во Франкфурте, и Европейской системой центральных банков (ЕСЦБ), которая состоит из центральных банков стран-членов Евросоны. ЕЦБ является независимым центральным банком, и ему принадлежит исключительное право определять монетарную политику в Евросоне. ЕСЦБ занимается печатанием банкнот и чеканкой монет, распределением наличных денег по странам Евросоны, а также обеспечивает функционирование платежных систем в Евросоне.

Все члены Европейского союза имеют право войти в Евросону, если они удовлетворяют определенным требованиям к кредитно-денежной политике, а для всех новых членов Европейского союза обязательство рано или поздно перейти на евро является неременным условием вступления в союз.

Курсовая работа рассматривает тему: «Формирование единой европейской валюты». Целью курсовой работы является рассмотреть понятие европейской валюты, историю возникновения, монеты и банкноты, графический знак. В задачи курсовой работы входит провести анализ европейской валюты в динамике по отношению к рублю и доллару США, и рассмотреть перспективы развития евро.

ГЛАВА 1. ОБЩЕЕ ПОНЯТИЕ ВАЛЮТНОГО РЫНКА

1.1. Понятие валютного рынка и история возникновения

В каждой стране существует своя национальная денежная система: та ее часть, в рамках которой формируются валютные ресурсы и осуществляются международные платежи, называется «национальная валютная система».

На базе национальных валютных систем функционирует «мировая валютная система» — форма организации международных валютных отношений. Она сложилась на основе развития мирового рынка и закреплена межгосударственными соглашениями.

В мировую валютную систему входят следующие обязательные «элементы»:

- международные платежные средства,
- механизм установления и поддержания валютных курсов,
- порядок балансирования международных платежей,
- условия конвертируемости (обратимости) валют,
- режим работы валютных и золотых рынков,
- права и обязанности межгосударственных институтов, регулирующих валютные отношения.

Конечно, в таком развитом, сложном виде мировая валютная система возникла не сразу. Она прошла долгую эволюцию, которая началась вслед за промышленной революцией и формированием мировой системы хозяйства. Условно эту эволюцию можно разделить на три этапа.

Первый этап — это период возникновения системы «золотого стандарта» (XIX — начало XX в.), когда центральную роль в международной валютно-кредитной системе играло золото.

Эра золотого стандарта «официально» наступила в 1822 г., когда Британская империя объявила свою национальную денежную единицу («фунт стерлингов») свободно обратимой в золото по установленному государством курсу (чистое содержание золота в фунте стерлингов составляло тогда 7,322 г).

Вслед за Великобританией золотой стандарт установили США, а затем страны Западной Европы и Россия. Наибольшей силы и твердости золотой стандарт достиг в период между 1880 и 1914 гг.[3;442]

В чем же преимущества и недостатки валютных отношений, основанных на золотом стандарте?

К числу явных преимуществ принято относить отсутствие при золотом стандарте резких колебаний валютных курсов и низкую инфляцию. Это объясняется тем, что система золотого стандарта требует от каждой страны-участницы обменивать свою национальную валюту на золото (и обратно) по фиксированному курсу. Именно фиксированное золотое содержание валютной единицы делает невозможным резкие колебания обменного курса и крупные спекуляции на продаже-покупке иностранной валюты.

Важно учесть и другое: поскольку золото — металл достаточно редкий, то произвольно увеличить его количество, находящееся в распоряжении банков и правительства, непросто (в отличие от бумажных денег, которых можно напечатать сколько угодно). А раз это так, то и произвольно увеличивать масштабы денежного обращения (т. е. выпускать в обращение дополнительные бумажные деньги) было невозможно. Почему? Да потому, что в условиях золотого стандарта бумажные деньги свободно размениваются на золото. Следовательно, излишнее их количество немедленно вернется в банк, который будет сам наказан за излишнюю эмиссию: вместо золота у него останется бумага (банкноты). А это означает, что при реальном золотом стандарте инфляция весьма незначительна.

Однако золотой стандарт имел и недостатки. Во-первых, в этой системе существует жесткая взаимосвязь между объемом денежной массы, обращающейся в мировой экономике, и объемом добычи и производства золота. Открытие новых месторождений золота и рост его добычи приводили к мировой инфляции, а отставание производства золота от роста реального производства и торговли вело к дефициту наличных денежных средств.

Во-вторых, в условиях золотого стандарта невозможно было проводить самостоятельную национальную кредитно-денежную политику, направленную на решение внутренних экономических проблем своей страны. Это обстоятельство заставило все европейские страны, включая Россию, отказаться от золотого стандарта во время первой мировой войны. Ведь финансировать военные расходы приходилось в основном за счет галопирующей эмиссии бумажных денег, для конвертации которых не хватило бы никакого золотого запаса страны. После войны восстановить золотой стандарт так и не удалось, хотя некоторые европейские страны (Англия, Франция) и пытались это сделать.

Золотой стандарт до сих пор кажется некоторым экономистам и политикам наилучшим принципом организации международных валютных отношений. Главное, утверждают они, что в условиях золотого стандарта должно исчезнуть такое большое зло, как инфляция. В 1981 г. президент США Рейган создал даже специальную комиссию для изучения этого вопроса. Однако, взвесив «за» и «против», комиссия не рекомендовала американскому правительству возврат к золотому стандарту.

Начало второго этапа развития международной торговли датируется 1944 г., когда основные участники международной торговли провели конференцию в г. Бреттон-Вудс (США). На этой конференции и было определено устройство послевоенной валютно-кредитной системы (получившей название «бреттонвудской»). Для внедрения и руководства новой системой был создан Международный валютный фонд (МВФ), штаб-квартира которого находится в Вашингтоне.

«Бреттонвудская» система была очень похожа на систему золотого стандарта, что придало ей своего рода «переходный» характер. Дело в том, что в ее основе лежал принцип двойственного обеспечения бумажных денег — и золото, и доллар. Страны, подписавшие «бреттонвудское» соглашение, зафиксировали курсы своих национальных валют в долларах. Со своей стороны, доллар получил твердое золотое содержание (35 долларов за тройскую унцию золота, которая равнялась 31,1 г).

Таким образом, доллар признавался основной «резервной» и «расчетной» валютной единицей, поскольку свободно обращался в золото. Легко понять, что эта система обеспечивала доллару «монопольную» позицию в мировой валютной системе.

Все остальные страны-участницы «бреттонвудской» системы обязывались поддерживать курсы своих валют по отношению к доллару на постоянном уровне. Если в результате колебаний спроса и предложения на внешних валютных рынках курс валюты данной страны отклонялся от постоянного более чем на 1 %, ее Центробанк обязан был вмешаться и с помощью продажи (или покупки) долларов выровнять ситуацию.

Во время «бреттонвудской» системы мировая экономика и торговля развивались очень быстро. Это были годы «экономического чуда»: инфляция сохранялась на низком уровне, безработица сокращалась, рос жизненный уровень европейцев. Однако одновременно... разрушались основания «бреттонвудской» системы. Дело в том, что производительность труда в промышленности США оказалась ниже, чем в Европе и Японии. Это привело к уменьшению конкурентоспособности американских товаров, а следовательно, к снижению их импорта в Европу и, наоборот, к росту экспорта европейских и японских товаров в США. В результате в Европе скопилось большое количество так называемых «евродолларов». Эти доллары западноевропейские банки, как правило, вкладывали в американские казначейские бумаги, что привело к росту долга США другим странам и создало громадный дефицит их госбюджета. К тому же часть «евродолларов» была предъявлена в конце 60-х гг. центральными банками ряда европейских стран к прямому размену на золото. Золотой запас США начал уменьшаться. Все это сделало переоценку доллара неизбежной. В результате двух девальвации (понижения золотого содержания) доллара (в 1971 и 1973 гг.) «бреттонвудская» система фактически рухнула.[9;231]

После официального прекращения обмена доллара на золото (1971 г.) «фиксированные» курсы валют уступили место «плавающим». Так начался третий этап развития мировой валютной системы, который был юридически оформлен в

соглашении, подписанном в 1976 г. в г. Кингстоне (о. Ямайка). По условиям этого соглашения, валютный курс, как и всякая другая цена, определяется рыночными силами, т. е. спросом и предложением. Размер спроса на инвалюту определяется потребностями данной страны в тех товарах и услугах, которые она импортирует, расходами туристов и разными внешними платежами. Размеры предложения валюты определяются объемами экспорта страны, полученными ею займами и т.п. Но пределы изменения цен валют относительно друг друга не должны быть слишком большими. Для сглаживания резких колебаний центральные банки разных стран, согласно договоренности, обязаны покупать и продавать иностранную валюту, то есть «управлять» краткосрочными спекулятивными изменениями курсов валют своих стран с целью их стабилизации.

Таким образом, новая система построена на принципе сочетания долгосрочной гибкости валютных курсов и, одновременно, их краткосрочной стабильности (в интересах международной торговли и финансов). На деле, однако, все обстоит гораздо сложнее. Утерев единый стержень, роль которого играл в «бреттонвудской» системе американский доллар, представлявший золото, мировая валютная система как бы раздробилась на ряд «фрагментов». Ведущие валюты (американский и канадский доллары, японская иена, британский фунт стерлингов) колеблются в соответствии с меняющимся спросом и предложением. Слаборазвитые страны стараются привязать свою валюту к валюте какой-либо ведущей промышленно-развитой страны, чаще всего — к американскому доллару. Что касается большинства стран европейского Общего рынка, то они пытаются взаимно укрепить свои валюты.

В практике международных расчетов стали использоваться особые международные деньги — «СДР» («специальные права заимствования») в Международном валютном фонде, и «ЭКЮ» (европейская валютная единица) в странах, входящих в Европейскую валютную систему. Ни СДР, ни ЭКЮ не существуют, так сказать, физически. Это условные денежные единицы, которые рассчитываются на основе так называемой «валютной корзины», т. е. набора валют по договоренности (например, «корзина валют» для расчета СДР включает:

доллар США, марку ФРГ, французский франк, японскую иену и английский фунт стерлингов).

ЭКЮ рассчитывается на основе «корзины» из 12 валют стран, входящих в Европейскую валютную систему. Наиболее весомые валюты (немецкая марка и французский франк) составляют почти половину этой корзины (соответственно 30 и 19 %), в отличие, скажем, от португальского эскудо (0,78 %) или греческой драхмы (0,7 %). Доля национальной валюты в одном ЭКЮ определяется, конечно, не произвольно, а на основе учета удельного веса данной страны во взаимной торговле, величины ее национального дохода, объема участия в кредитовании. ЭКЮ имеет шанс стать реальным платежным средством, если будут выполнены решения Сессии Европейского совета, принятые в 1991 г. в г. Маастрихте. Согласно этим решениям, до конца нынешнего столетия должен быть создан Европейский банк; кроме того, темпы инфляции, размеры бюджетного дефицита, колебание курсов и уровень процентных ставок также должны быть приближены к показателям ведущих стран сообщества. Если все это будет сделано, то ЭКЮ станет реальной денежной единицей, а Европа сделает новый шаг на пути интеграции.

1.2 Валютный (обменный) курс

Итак, на валютном рынке национальная валюта (например, американский доллар) обменивается на иностранные валюты (например, канадские доллары, французские франки, марки или фунты стерлингов). Цена денежной единицы иностранной валюты, выраженная в определенном количестве денежных единиц национальной валюты, называется «валютным» (или «обменным») курсом.

Когда цена единицы иностранной валюты в пересчете на отечественную валюту растет, — говорят об обесценении (удешевлении) отечественной валюты. И наоборот, если цена единицы иностранной валюты, выраженная в отечественной валюте, падает, говорят об удорожании отечественной валюты.

Чем же определяется уровень обменного курса и его динамика, т. е. изменения во времени?

В мировой практике валютный курс определяется на основе так называемого «паритета покупательной способности». Этот паритет есть результат сопоставления количества тех благ, которые можно приобрести на национальных рынках стран, чьи валюты сравниваются. Но речь идет не о каких-то конкретных отдельных товарах, ибо при таком изолированном сравнении отразить реальный курс не удастся.

Объективность сравнения может быть достигнута только при использовании очень большого числа товаров и услуг, входящих в условную потребительскую корзину двух стран. Если скажем, в России такая корзина стоит 450000 рублей, а в США — 100 долл., то поделив 450 т. р. на 100 долл., получим, что цена 1 доллара (т. е. его валютный обменный курс) равна 4500 руб. Теперь понятно, что, если в России цены, предположим, вырастут в 3 раза, а в США останутся неизменными, то при прочих равных условиях обмена курс доллара к рублю утроится. Такой способ определения валютного курса лишь внешне кажется простым. На самом деле он дает все ту же приблизительную величину, своего рода общий ориентир для установления валютных курсов. Дело в том, что последние могут колебаться под влиянием необозримого множества причин, далеко отклоняясь от паритета покупательной способности.

Но самая большая сложность заключается в том, что не существует единого способа определения состава потребительской корзины. В разных странах структура товаров и услуг, входящих в нее, весьма отличается, поэтому сравнивать «корзины» очень трудно. И тем не менее, хотя корзиночный способ определения валютного курса всех проблем не решает, но другого, более точного способа пока не существует. Установившийся валютный курс находится под пристальным вниманием Центрального и коммерческих банков, крупных предприятий, маклеров-посредников. Обмен информацией о динамике валютных курсов в наше время происходит почти непрерывно, благодаря сети спутниковой

связи, покрывающей земной шар. Мониторы установлены во всех банках, участвующих в мировой торговле иностранной валютой.

Частные продавцы и покупатели валют, конечно, руководствуются соображениями собственной выгоды, стремясь купить иностранную валюту подешевле, а продать подороже. Но движение обменного курса имеет и важное макроэкономическое значение, и поэтому является объектом постоянного внимания и регулирования со стороны государства. При этом государство рассматривает обеспечение стабильного валютного курса как задачу не менее важную, чем обеспечение стабильности количества денег или уровня цен в национальной экономике. Чем же вызвана необходимость государственного вмешательства в сферу валютных курсов?

Дело в том, что изменения уровня обменного курса по-разному воздействуют на разные секторы и отрасли экономики. Важное значение они имеют прежде всего для тех предприятий, которые включены в систему экспортно-импортных операций, т. е. поставляют товары за рубеж или покупают товары за рубежом. Здесь действует непреложное правило: при падении курса национальной валюты по отношению к валютам других стран в выигрыше оказываются экспортеры, а при повышении курса выигрывают импортеры.

При любых колебаниях валютного курса одни всегда будут в выигрыше, другие — в проигрыше. Отсюда следует, что производители крайне заинтересованы в стабильном и предсказуемом изменении валютного курса, которое может стать основой планирования их коммерческой деятельности. Поэтому контроль за изменениями курса и его регулирование — одна из важных целей экономической политики государства.[10;312]

ГЛАВА 2. ФОРМИРОВАНИЕ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ

2.1. Понятие единой европейской валюты и история возникновения

Латиницей название записывается как Euro (с прописной или строчной буквы — по-разному в разных языках), по-гречески — *ευρώ*, кириллическое написание (в болгарском, македонском, русском и сербском) — евро (в Черногории употребляется вариант еуро). На банкнотах название валюты указано прописными латинскими и греческими буквами. Название читается в соответствии с орфографией конкретных языков, в основном по образцу того, как произносится в этом языке слово *Европа*: по-французски примерно *ёрó*, по-немецки — *ойро*, по-испански — *эуро*, по-английски — *юро* и т. п.

В русском языке преобладает передача этого слова как *эвро*, хотя словари также дают вариант *еврó*. Согласно нормативным словарям, это слово мужского рода, хотя в разговорной речи встречается и средний, и (очень редко) женский род.

В связи со своим грядущим вступлением в Еврозону, Болгария подняла вопрос о том, что на банкнотах также должен быть указан кириллический вариант названия валюты. ЕЦБ выступил против такой инициативы^[3], его указания по этому вопросу строгие:

...Законодательство Сообщества, принимая во внимание факт существования различных алфавитов, требует единообразного написания слова «евро» в именительном падеже и единственном числе во всех официальных документах Сообщества и стран-участниц.

Евро состоит из 100 центов (иногда называемых *евроцентами*). Все монеты евро, включая памятные монеты достоинством в 2 евро, имеют одну общую сторону, на которой обозначено достоинство монеты на фоне изображения 16 стран Еврозоны. С другой, «национальной», стороны находится изображение, выбранное той страной, в которой отчеканена монета. Все монеты могут

использоваться во всех странах, в которых евро был принят в качестве официальной валюты.

Выпускаются монеты евро достоинством €2, €1, €0.50, €0.20, €0.10, €0.05, €0.02 и €0.01. Многие магазины в Еврозоне предпочитают выравнивать цены так, чтобы они были кратны 5 центам, и монеты в 1 и 2 евроцента не были нужны.

Все банкноты евро имеют общий дизайн для каждого достоинства на обеих сторонах во всех странах. Выпускаются банкноты достоинством €500, €200, €100, €50, €20, €10 и €5. Некоторые банкноты старшего достоинства, такие, как €500 и €200, не выпускаются в некоторых странах, но везде являются законным платёжным средством.

ЕЦБ создал клиринговую систему для крупных платежных транзакций в евро (TARGET). Все денежные переводы внутри стран Еврозоны должны стоить столько же, сколько и переводы внутри одной страны. Это верно и для розничных платежей, хотя при этом могут использоваться различные методы платежа. Расчеты с помощью кредитных карт и снятие денег в банкоматах также стоят во всех странах столько же, сколько и в стране, где выпущена карта. Расчеты с помощью «бумажных» платёжных поручений, таких как чеки, не стандартизированы ЕЦБ и обрабатываются каждой страной отдельно.

Графический знак евро (€) представлен на рис.1.

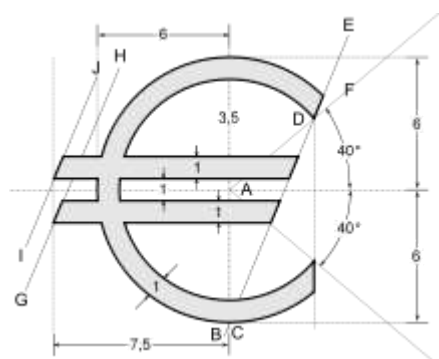


Рис.1. Графический знак ЕВРО.

Официальная спецификация логотипа евро, который должен печататься желтым цветом на голубом фоне (соответственно PMS Yellow и PMS Reflex Blue)

Специальный графический знак евро (€) был спроектирован после того, как путем опросов общественного мнения были выбраны два варианта из десяти предложений, и затем Еврокомиссия выбрана один из них в качестве

окончательного варианта. Автором победившего дизайна, как утверждается, была команда из четырёх экспертов, имена которых официально не были названы. Официальная версия создания дизайна евро оспаривается Артуром Эйзенменгером, в прошлом ведущим графическим дизайнером Европейского сообщества, который провозглашает, что создал этот знак как общий символ Европы.

Знак является, согласно Еврокомиссии *«комбинацией греческого эпсилона, как показателя значимости европейской цивилизации, буквы E, обозначающей Европу, и пересекающих знак параллельных линий, означающих стабильность евро»*. Из-за этих двух линий графический знак евро получился значительно схожим с символом «Есть» из славянской азбуки «круглой глаголицы».

Европейская комиссия также разработала логотип евро с указанием точных пропорций и цветов переднего плана и фона. Хотя некоторые дизайнеры шрифтов просто в точности скопировали логотип евро в качестве знака евро в этих шрифтах, большинство разработали свои варианты, которые часто базируются на букве С в соответствующем шрифте, чтобы знак валюты имел такую же ширину, как и арабские цифры.

Расположение графического знака по отношению к цифрам, обозначающим номинал валюты, различается от страны к стране. Хотя официально рекомендуется помещать знак перед цифрами (что противоречит общей рекомендации ISO помещать обозначение единицы измерения после числа), во многих странах знак евро располагают так же, как это было принято для национальных валют, предшествовавших евро.[4]

Ввод в обращение

В безналичных расчетах евро были введены с 1 января 1999 года; в наличных с 1 января 2002 года. Наличные евро заменили национальные валюты 16 (из 27) стран Европейского союза.

В Швеции и Дании прошли референдумы, на которых большинство высказалось против принятия евро. Великобритания также решила не заменять национальную валюту. Эстония, Латвия и Литва планировали перейти на евро в

2009 году, но из-за экономических трудностей этот переход пришлось отложить минимум на 3 года. Болгария и Венгрия планируют перейти на евро к 2010 году, Чехия и Польша — к 2011, Румыния — к 2014.

Страны, использующие евро представлены в табл.1.

Таблица 1

Страны, использующие ЕВРО

Страна	Старая валюта	Дата перехода	Курс обмена
Еврозона			
 Австрия	австрийский шиллинг	1 января 1999 ¹	13,7603 ATS
 Бельгия	бельгийский франк	1 января 1999 ¹	40,3399 BEF
 Германия	немецкая марка	1 января 1999 ¹	1,95583 DEM
 Ирландия	ирландский фунт	1 января 1999 ¹	0,787564 IEP
 Испания	испанская песета	1 января 1999 ¹	166,386 ESP
 Италия	итальянская лира ватиканская лира санмаринская лира	1 января 1999 ¹	1936,27 ITL
 Люксембург	бельгийский франк люксембургский франк	1 января 1999 ¹	40,3399 LUF
 Нидерланды	нидерландский гульден	1 января 1999 ¹	2,20371 NLG
 Португалия	португальский эскудо	1 января 1999 ¹	200,482 PTE
 Финляндия	финляндская марка	1 января 1999 ¹	5,94573 FIM
 Франция	французский франк монакский франк	1 января 1999 ¹	6,55957 FRF
 Греция	греческая драхма	1 января 2001 ¹	340,750 GRD
 Словения	словенский толар	1 января 2007	239,640 SLT
 Кипр	кипрский фунт	1 января 2008	0,585274 CYP
 Мальта	мальтийская лира	1 января 2008	0,429300 MTL
 Словакия	словацкая крона	1 января 2009	30,1260 SKK
Страны — не-члены ЕС, однако официально использующие евро согласно соглашениям с Европейским центральным банком			
 Ватикан	итальянская лира ватиканская лира санмаринская лира	1 января 1999 ¹	1936,27 VAL
 Майотта	французский франк	1 января 1999 ¹	6,55957 FRF
 Монако	французский франк монакский франк	1 января 1999 ¹	6,55957 MCF
 Сан-Марино	итальянская лира ватиканская лира санмаринская лира	1 января 1999 ¹	1936,27 SML

 <i>Сен-Пьер и Микелон</i>	французский франк	1 января 1999 ¹	6,55957 FRF
Страны и территории, неофициально использующие евро			
 <i>Акротири и Декелия</i>	кипрский фунт	1 января 2008	0,585274 CYP
 Андорра	французский франк испанская песета	1 января 1999 ¹	6,55957 FRF 166,386 ESP
 <i>Косово</i>	немецкая марка	1 января 2002	1,95583 DEM
 <i>Сен-Бартельми</i>	французский франк	1 января 1999 ^{1,2}	6,55957 FRF
 <i>Сен-Мартен</i>	французский франк	1 января 1999 ^{1,2}	6,55957 FRF
 Черногория	немецкая марка	1 января 2002	1,95583 DEM

¹ Фактически 1 января 2002 года

² Выделены 22 февраля 2007 года из состава заморского департамента Франции Гваделупа

2.2. Эффективность от введения единой валюты

Использование единой валюты во многих странах имеет как достоинства, так и недостатки для стран-членов. К настоящему моменту существуют различные мнения по поводу эффектов, вызванных введением евро, поскольку для понимания и оценки многих из этих эффектов потребуются многие годы. Высказывается множество теорий и предсказаний.

Устранение рисков, связанных с обменными курсами

Одно из наиболее важных достоинств евро — снижение рисков, связанных с курсами обмена валют, что позволяет облегчить инвестирование между странами. Риск изменения курса валют по отношению друг к другу всегда делал инвестиции за пределами своей валютной зоны, и даже импорт/экспорт, весьма рискованными как для компаний, так и для частных лиц. Возможная прибыль может быть одномоментно сведена к нулю колебаниями валютного курса. В результате многие инвесторы и импортеры/экспортеры должны были либо смириться с этим риском, либо использовать хеджирование своих инвестиций, что приводит к дальнейшему росту цен на финансовых рынках. Инвестиции за пределами национальной валютной зоны становятся поэтому менее привлекательными. Создание Еврозоны намного увеличивает поле для

инвестиций, свободное от рисков, связанных с обменным курсом. Поскольку европейская экономика сильно зависит от внутриевропейских экспортных операций, достоинства этого эффекта трудно переоценить. В частности, он очень важен для стран, национальные валюты которых традиционно были подвержены сильным колебаниям курса (например, средиземноморских государств).

В то же время весьма вероятно, что такой эффект увеличит инвестиции в странах с более либеральными рынками и уменьшит их там, где рынки более строги. У некоторых людей вызывает беспокойство, что прибыль утечёт в соседние страны, и из-за этого придется сократить традиционные социальные программы.

Устранение расходов, связанных с конверсионными операциями

С введением единой валюты устраняются взимаемые банками комиссии за перевод средств из одной валюты в другую, которые ранее взимались и с частных лиц, и с коммерческих организаций. Хотя экономия от этого при каждой операции небольшая, с учётом многих тысяч совершаемых операций, она дает существенную прибавку к средствам, вращающимся в европейской экономике.

Для электронных платежей (кредитные карты, дебетовые карты и банкоматы) банки Еврозоны должны в настоящее время взимать те же комиссии для международных платежей в Еврозоне, что и для платежей внутри одной страны. Банки Франции обошли это правило путем введения платы за все транзакции (национальные и международные), за исключением тех, которые сделаны с использованием онлайн-банкинга — метода, который недоступен для международных платежей. Таким образом, банки Франции фактически продолжают взимать более высокую плату за международные операции, чем за национальные.

Более устойчивые финансовые рынки

Другое заметное достоинство перехода на евро заключается в создании более устойчивых финансовых рынков. Ожидается, что финансовые рынки на европейском континенте станут намного более ликвидными и гибкими, чем были в прошлом. Возникнет больше конкуренции, и финансовые продукты будут более

доступны по всему Евросоюзу. Это уменьшит издержки по финансовым операциям для бизнеса и, возможно, даже для частных лиц на всём континенте. Также упадут издержки, связанные с обслуживанием государственного долга. Ожидается, что возникновение более устойчивых и широких рынков приведет к повышению капитализации рынка акций и увеличит инвестиции. Могут возникнуть более крупные и конкурентоспособные в международном масштабе финансовые институты.

Паритет цен

Ещё один эффект от введения единой европейской валюты состоит в том, что разница в ценах — в частности, в уровне цен — должна уменьшиться. Различия в ценах могут спровоцировать арбитражные операции, то есть спекулятивную торговлю товарами между странами только для того, чтобы эксплуатировать ценовую разницу. Введение единой валюты выравнивает цены в Еврозоне, и ожидается, что результатом этого будет увеличение конкуренции либо консолидация компаний, что должно сдержать инфляцию и будет, таким образом, полезно для потребителей. Сходным образом, прозрачность цен вне зависимости от границ должна помочь потребителям найти качественный товар или услугу по низкой цене.

В реальности влияние введения евро на уровень цен в Европе подвергается сомнению. Многие европейские граждане указывают на значительный рост цен в течение нескольких лет после введения евро, хотя множество проведённых эмпирических исследований не смогли найти этому подтверждения. Предполагается, что причиной такого ощущения является то, что цены на мелкие, повседневные товары были округлены вверх, и разница составляет порой значительную сумму. Например, чашка кофе, которая стоила две марки, теперь стоит полтора или даже два евро — цена увеличилась на 50-100 %. В то же время большие платежи за различные технические устройства или за жильё незначительно выросли в процентном отношении за счет округления вверх. Тот факт, что цены, которые люди видят каждый день, воспринимаются ими более остро, может объяснить, почему так много людей считают, что с введением евро

цены выросли, в то время как официальные исследования, которые рассматривают множество различных статей расходов, не обнаруживают этого.

Конкурентное рефинансирование

Конкурентное рефинансирование также является достоинством для многих стран (и компаний), вошедших в Еврозону. Национальные и корпоративные облигации, номинированные в евро, значительно более ликвидны и имеют более низкую процентную ставку, чем это было раньше, когда они номинировались в национальной валюте. Компании также имеют больше свободы, чтобы занимать деньги в банках за границей, не подвергая себя рискам из-за обменного курса валют. Это заставляет национальные банки снижать процентные ставки, чтобы быть конкурентоспособными.

Национальные валюты Европы, привязанные к евро

Некоторые страны пока ещё не вошли в состав Еврозоны, но создали в своих национальных экономиках благоприятные условия для "переходного периода" - привязывают свои валюты к евро по установленным соотношениям в случае ожидаемого перехода на евро, к примеру: латвийский лат, литовский лит.

Некоторые другие валюты были изначально привязаны к немецкой марке (боснийская марка (1:1), болгарский лев (1:1), эстонская крона (8:1)). После перехода Германии на евро соотношение привязки этих валют к евро было умножено на курс обмена немецкой марки на евро.[2;214]

Евро как резервная валюта

Евро в настоящее время вторая по использованию резервная валюта. После введения Евро в 1999 г. эта валюта частично унаследовала долю в расчетах и резервах от немецкой марки, французского франка и др. европейских валют, которые использовались для расчётов и накоплений. С тех пор доля евро постоянно увеличивается, так как центральные банки стремятся диверсифицировать свои резервы. Бывший глава ФРС Алан Гринспэн в сентябре 2007 года сказал, что евро может заменить доллар США в качестве главной мировой резервной валюты.

Интересные факты

Одним из средств защиты от подделки евро служит номер на банкноте. Сам номер состоит из буквы и одиннадцати цифр. Если сложить все цифры в номере, то получится двузначное число. Затем, последовательно складывая цифры, из которых состоит число, можно получить однозначное число. Например, получив число 79, складываем 7 и 9, получим 16 — складываем 1 и 6, получим в итоге — 7. Это число, как и буква в номере, указывает на страну, в которой была изготовлена купюра. Оно должно соответствовать букве в номере, которая также закреплена за этой страной. Например, если буква в номере — X (зарезервирована для Германии), а полученное число не равно 2, то купюра однозначно фальшивая. Другой способ: сложить все цифры, из которых состоит номер и прибавить к ним число, равное порядковому номеру буквы в английском алфавите. Затем, следует так же складывать цифры, из которых состоит полученное число. В итоге должно получиться число 8. Если число отличается от 8, то купюра фальшивая.

Интересно отметить, что в день своего рождения курс евро к американскому доллару стартовал с отметки 1,1750, а абсолютный исторический минимум курса — 0,8225. Абсолютный исторический максимум — 1,6037.

ГЛАВА 3. АНАЛИЗ ДВИЖЕНИЯ И РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ

3.1. Анализ движения единой европейской валюты по отношению к рублю

Произведем анализ движения единой европейской валюты по отношению к рублю с 2005-2009 г.г. по данным табл.1.[6]

Таблица 1

Динамика ЕВРО по отношению к рублю с 2005-2009г.г. по показателю на март
месяц

валюты	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	отклонение 2009 г. от 2005 г.
единая европейская валюта	36.7848 RUR	33.4320 RUR	34.4564 RUR	36.6921 RUR	45.3686 RUR	+8.5838 RUR

Данные табл.1 показывают, что в течении 2005-2009г.г. наблюдается рост единой европейской валюты на 8,5838 российских рублей. Так, в 2005 г. евро составлял 36,78 руб., тогда как в 2009 г. он составил 45,36 российских рублей, как видно в динамике, рис.1.

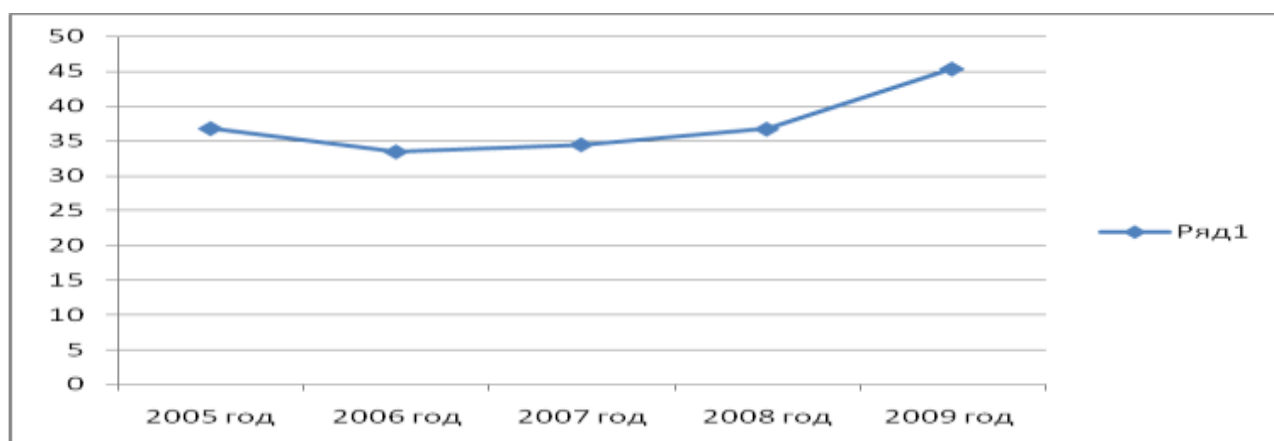


Рис.1. Динамика движения единой европейской валюты с 2005-2009г.г.

Достаточно быстрыми темпами повышения евро наблюдается в 2009 г., табл.2. Так, по сравнению с началом 2009 г. евро вырос на 3,74 российских рублей и по состоянию на 10 марта 2009 г. евро составил 45,3686, рис.2. [6]

Таблица 2

Динамика движения ЕВРО в 2009 г.

дата	курс евро к рублю
30.12.08	1 EUR = 41.6294 RUR
31.12.08	1 EUR = 41.4411 RUR
01.01.09	1 EUR = 41.4275 RUR
12.01.09	1 EUR = 41.1311 RUR
13.01.09	1 EUR = 41.5282 RUR
14.01.09	1 EUR = 41.4105 RUR
15.01.09	1 EUR = 41.9706 RUR
16.01.09	1 EUR = 42.3833 RUR
18.01.09	1 EUR = 43.0800 RUR
19.01.09	1 EUR = 43.0800 RUR
21.01.09	1 EUR = 43.3331 RUR
22.01.09	1 EUR = 42.1454 RUR
23.01.09	1 EUR = 42.6454 RUR
24.01.09	1 EUR = 42.3986 RUR
27.01.09	1 EUR = 42.4861 RUR
28.01.09	1 EUR = 43.7123 RUR
30.01.09	1 EUR = 45.3398 RUR
31.01.09	1 EUR = 45.6636 RUR
03.02.09	1 EUR = 46.0457 RUR
04.02.09	1 EUR = 46.3896 RUR
05.02.09	1 EUR = 46.8392 RUR
06.02.09	1 EUR = 46.5924 RUR
07.02.09	1 EUR = 46.4788 RUR
10.02.09	1 EUR = 46.5951 RUR
11.02.09	1 EUR = 46.3621 RUR
12.02.09	1 EUR = 46.3312 RUR
13.02.09	1 EUR = 44.9655 RUR
14.02.09	1 EUR = 44.6107 RUR
17.02.09	1 EUR = 44.3476 RUR
18.02.09	1 EUR = 44.9957 RUR
19.02.09	1 EUR = 45.9741 RUR
20.02.09	1 EUR = 45.4422 RUR
21.02.09	1 EUR = 45.4089 RUR
25.02.09	1 EUR = 45.9108 RUR
26.02.09	1 EUR = 45.9670 RUR
27.02.09	1 EUR = 45.4280 RUR
28.02.09	1 EUR = 45.3543 RUR
03.03.09	1 EUR = 45.5201 RUR
04.03.09	1 EUR = 45.8071 RUR
05.03.09	1 EUR = 45.3543 RUR
06.03.09	1 EUR = 45.2572 RUR
07.03.09	1 EUR = 45.3686 RUR
отклонение	+3.7392 RUR

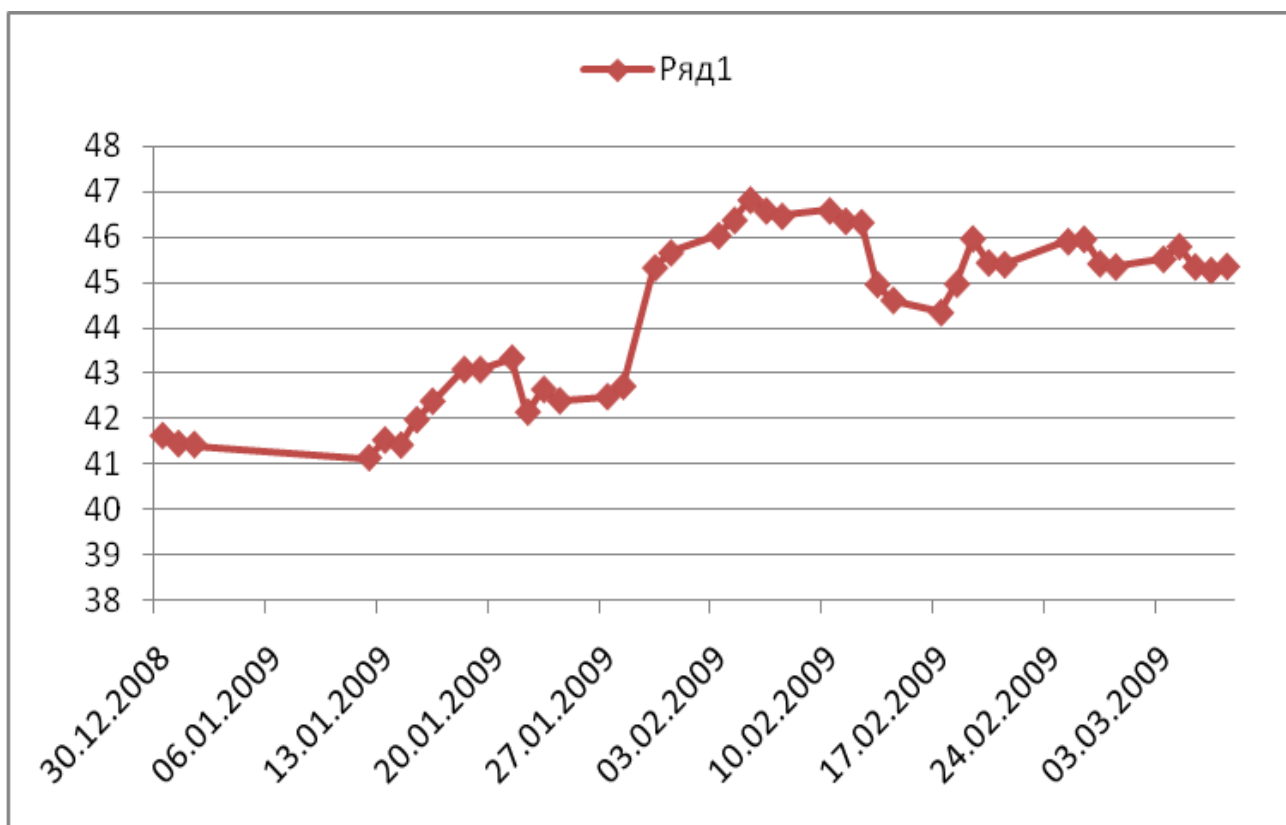


Рис.2. Динамика движения ЕВРО за три месяца 2009 г.

Для наиболее полного анализа движения европейской валюты необходимо провести анализ динамики евро по отношению к доллару США.

3.2. Анализ движения единой европейской валюты по отношению доллару США

Произведем анализ движения европейской валюты с года формирования (с 1999 г.) по отношению к доллару США, табл.3. [6]

Таблица 3

Динамика доллара и евро в первый год введения валюты (ЕВРО) 1999 г.

месяцы 1999 г.	доллар США	Евро	евро/доллар
январь	20.65	24.09	1,16
февраль	22.77	25.86	1,13
март	22.89	25.17	1,09
апрель	24.16	25.92	1,07
май	24.16	25.67	1,06
июнь	24.44	25.54	1,05
июль	24.21	25.02	1,03
август	24.19	25.85	1,07
сентябрь	25.81	26.05	1,01
октябрь	25.05	26.66	1,06
ноябрь	26.07	27.46	1,05
декабрь	26.53	26.72	1,01
изменение	+5,88	+2,63	

Данные табл.3 показывают, что с 1999 г. европейская валюта опережала курс доллара США. Индекс цен евро/доллар показывает значение больше 1. Только к концу 1999 г. евро и доллар практически выровнялись и составили 26,72 и 26,53 соответственно, рис.3.

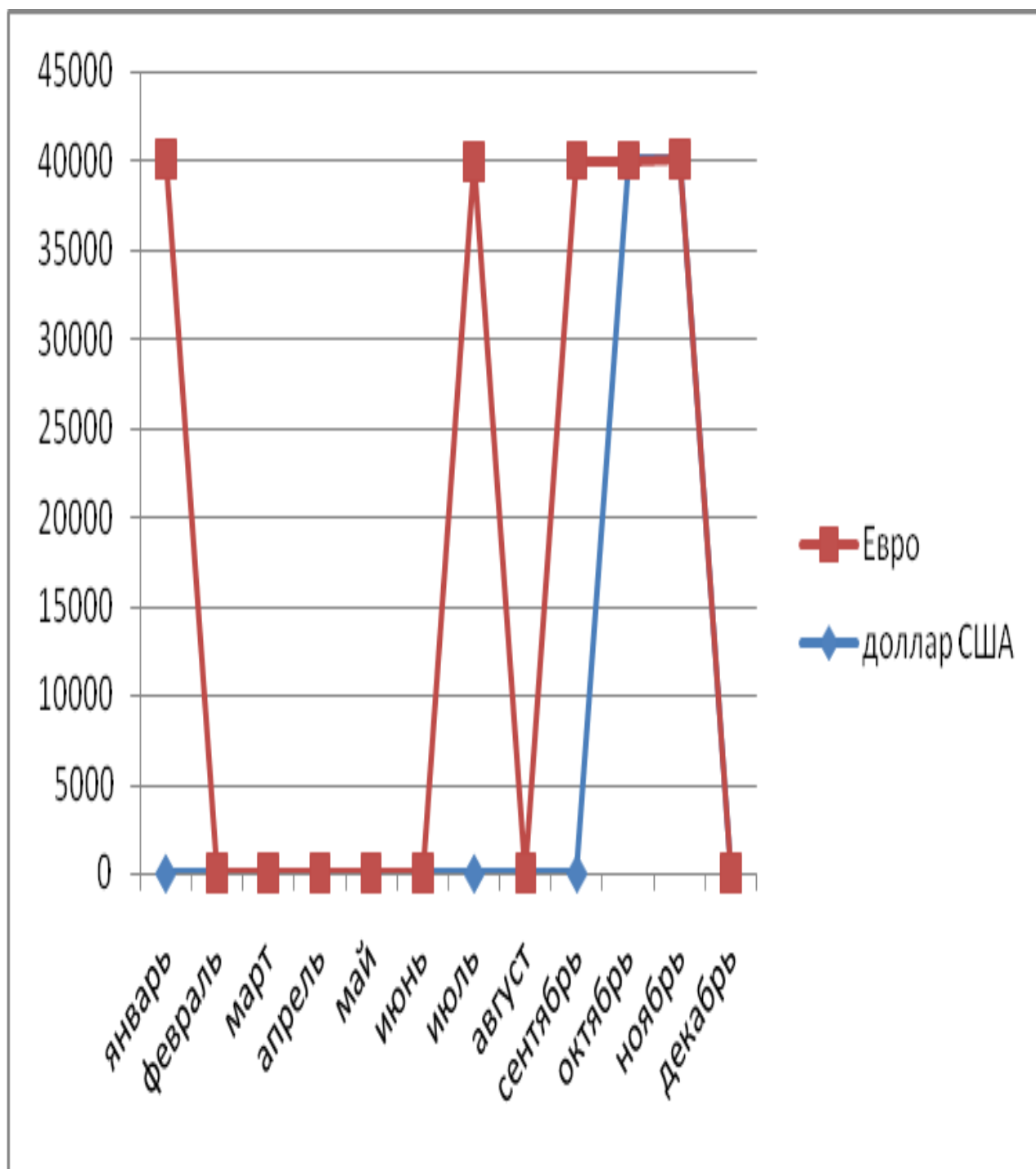


Рис.3. Динамика движения европейской валюты и доллара США в 1999 году

Проведем анализ динамики движения евро к доллару США на основании данных табл.4. с 2005-2009г.г. [6]

Данные табл.4 показывают, что существенно изменилась ситуация по движению евро/доллар. Так, к 2009 г. евро значительно опережает доллар. Индекс цен составил 1,26, рис.4. Данные таблицы также показывают, что и евро и доллар за анализируемый период выросли практически на одну величину. Так по

показателям на март 2009 г. доллар и евро составили 35,74 и 45,36 соответственно.

Таблица 4

Динамика движения евро с 2005-2009г.г. по отношению к доллару США

валюты	2005 год	2006 год	2007 год	2008 год	2009 год	отклонение 2009 г. от 2005 г.
единая европейская валюта	36.78 RUR	33.43 RUR	34.45 RUR	36.69 RUR	45.36 RUR	+8.58 RUR
Доллар США	27.55	28.00	23.48	28.09	35.74	+8,19
Евро/доллар	1,33	1,19	1,47	1,31	1,26	-



Рис.4. Динамика индекса цен евро/доллар с 2005-2009 г.г.

Проведенный анализ по движению единой европейской валюты показывает положительную тенденцию роста. В связи с возникшим мировым финансовым кризисом, перспективы развития ЕВРО немного туманны. Именно от перспектив развития мировой валюты зависят практически все экономики мира.

3.3. Перспективы развития европейской валюты в 2009 г.

2009 год будет трудным для всей мировой экономики. Нет ни одного прогноза, который вселял бы хоть малейший оптимизм. Не остался в стороне и европейский инвестиционный Saxo Bank. Согласно его ожиданиям, нынешний год грозит стать в буквально смысле словом апокалипсисом финансовой системы. А вместе с ней и ее основных платежных средств.

Европейский инвестиционный Saxo Bank представил свой прогноз по развитию экономики в 2009 году. Прогноз не утешительный. Однако, остановимся на его отдельном пункте, посвященном кровотоку финансовой системы - валютам. Именно от их перспектив зависят сегодня практически все экономики мира. Перспективы отдельных (доллар и евро) беспокоят еще больше.

Доллар. Взлет и жесткая посадка

Политика финансовых властей в Европе и США по отношению, в том числе, и к национальным валютам диаметрально противоположна. Если Федеральная резервная система нацелена на облегчение условий существования кредитных рынков, ставя свою валюту в позицию жертвы, то Европейский ЦБ преследует одну единственную цель - контроль инфляции. По крайней мере, именно упорство главы ЦБ в данном вопросе не позволило регулятору снизить базовую ставку. ФРС, напротив, фактически обнулило стоимость кредитных ресурсов в диапазон 0-0,25 проц. годовых. Эти стратегии, столкнувшиеся в начале года, и обусловили некоторый откат "американца" после осеннего взлета 2008 года. В дальнейшем, судя по всему, консерватизм ЕЦБ так же никуда не уйдет. Ставки, если и будут падать, то совсем не настолько, насколько хотелось бы рынку. В связи с чем, Saxo Bank делает вывод, что существует две возможности движения американского доллара в новом году. По-прежнему остается возможность, что дальнейший отказ от заемных средств и ликвидация активов

приведут к укреплению американского доллара по отношению к большинству валют. В долгосрочной перспективе крайне жесткие действия со стороны Бена Бернанке (глава ФРС) могут привести к девальвации доллара предотвращению дефляции долга. А, в конечном счете, Бернанке добьется успеха.

Евро. Залог успеха в целостности ЕС.

Евро, избежавший участи тотальной девальвации в конце прошлого года, вполне может догнать своих конкурентов в 2009 году. По мнению экспертов банка, обстоятельства и раздор внутри ЕС, в конечном счете, заставят ЕЦБ понизить ставки до нуля. В результате чего, уже к концу текущего года европейскую валюту ждет тяжелая расплата за высокую нынешнюю стоимость. В случае, если евро продолжит укрепление, экономику Еврозоны ожидает "жесткая посадка" и, возможно, самая сильная в мире дефляция, если только ЕЦБ и страны Еврозоны не решат использовать печатные станки на полную мощность, как и другие страны.

При этом существует угроза, что одна или несколько стран союза, например Италия или Греция, могут выйти покинуть его из-за разрушительного влияния сильного евро на их экономики. В свою очередь, любая угроза целостности ЕС приведет к катастрофическим последствиям для валюты, поскольку те, кто управляет мировыми резервами, могут диверсифицировать риски, связанные с евро. [4]

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Евро (знак валюты — €, банковский код: EUR) — официальная валюта в 16 странах «Еврозоны» (Австрии, Бельгии, Германии, Греции, Ирландии, Испании, Италии, Кипра, Люксембурга, Мальты, Нидерландов, Португалии, Словакии, Словении, Финляндии, Франции). Также валюта используется ещё в 9 государствах, 7 из которых — европейские. Таким образом, евро — это единая валюта для более чем 320 миллионов европейцев, а вместе с территориями неофициального обращения — для 500 миллионов человек. В декабре 2006 года в наличном обращении было 610 млрд евро, что делало эту валюту обладателем самой высокой суммарной стоимости наличных, циркулирующих во всем мире, опережая по этому показателю доллар США.

Евро был представлен мировым финансовым рынкам в качестве расчетной валюты в 1999 году, а 1 января 2002 года были введены в наличное обращение банкноты и монеты. Евро заменил европейскую валютную единицу (ЭКЮ).

Использование единой валюты во многих странах имеет как достоинства, так и недостатки для стран-членов. К настоящему моменту существуют различные мнения по поводу эффектов, вызванных введением евро, поскольку для понимания и оценки многих из этих эффектов потребуются многие годы.

Одно из наиболее важных достоинств евро — снижение рисков, связанных с курсами обмена валют, что позволяет облегчить инвестирование между странами.

С введением единой валюты устраняются взимаемые банками комиссии за перевод средств из одной валюты в другую, которые ранее взимались и с частных лиц, и с коммерческих организаций. Хотя экономия от этого при каждой операции небольшая, с учётом многих тысяч совершаемых операций, она дает существенную прибавку к средствам, вращающимся в европейской экономике.

Другое заметное достоинство перехода на евро заключается в создании более устойчивых финансовых рынков. Ожидается, что финансовые рынки на

европейском континенте станут намного более ликвидными и гибкими, чем были в прошлом.

Ещё один эффект от введения единой европейской валюты состоит в том, что разница в ценах — в частности, в уровне цен — должна уменьшиться.

Конкурентное рефинансирование также является достоинством для многих стран (и компаний), вошедших в Еврозону. Национальные и корпоративные облигации, номинированные в евро, значительно более ликвидны и имеют более низкую процентную ставку, чем это было раньше, когда они номинировались в национальной валюте.

Евро в настоящее время вторая по использованию резервная валюта. После введения Евро в 1999 г. эта валюта частично унаследовала долю в расчетах и резервах от немецкой марки, французского франка и др. европейских валют, которые использовались для расчётов и накоплений. С тех пор доля евро постоянно увеличивается, так как центральные банки стремятся диверсифицировать свои резервы.

Евро, избежавший участи тотальной девальвации в конце прошлого года, вполне может догнать своих конкурентов в 2009 году. По мнению экспертов банка, обстоятельства и раздор внутри ЕС, в конечном счете, заставят ЕЦБ понизить ставки до нуля. В результате чего, уже к концу текущего года европейскую валюту ждет тяжелая расплата за высокую нынешнюю стоимость. В случае, если евро продолжит укрепление, экономику Еврозоны ожидает "жесткая посадка" и, возможно, самая сильная в мире дефляция, если только ЕЦБ и страны Еврозоны не решат использовать печатные станки на полную мощность, как и другие страны.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Балабанов И.Т. “Финансовый менеджмент”: Учебник.-М.: Финансы и статистика, 2006.224 с.
2. Долан Э. Кэмпбелл К. Деньги, банковское дело и денежно-кредитная политика. Пер. с англ. В. Лукашевича и др. / Под общ. ред. В. Лукашевича. Л., 2006.
3. Курс экономики: учебник/под ред. Б.А. Райзбергера. ИНФРА-М, 2006.-720 с.
4. Перспективы развития мировых валют на 2009 г.//WWW.eurowold.ru
5. Справочник финансиста предприятия.- М.: ИНФРА-М, 2005.-368 с.
6. Статистические данные по курсу валют с 1999-2009 г.г.
7. “Финансовый менеджмент”: Учебник под ред. Е.С. Стояновой.-М.: Изд-во перспектива, 2008-574 с.
8. Финансы: Учебное пособие/под ред. Проф. А.М. Ковалевой.-М.: Финансы и статистика, 2007 г.-336 с.
9. Финансы. Денежное обращение и кредит.: учебник под ред. проф. Л.А. Дробозиной.-М.: ФИНАНСЫ, ЮНИТИ, 2007-479 с.
- 10.Якобсон Л.И. Экономика общественного сектора. Основные теории государственных финансов. — М.: Аспект-Пресс, 2008 г.

