

ЕВРО КАК ОППОНЕНТ ДОЛЛАРА: ИТОГИ 20 ЛЕТ



Ольга Буторина,

**Заместитель
директора
Института Европы
РАН 20.03.2020**

Вопросы для обсуждения

- 1) Зачем вводили евро?
- 2) Успехи и неудачи 20 лет
- 3) Евро - инструмент глобализации



ЗАЧЕМ ВВОДИЛИ ЕВРО?

Единый внутренний рынок 1986-1992

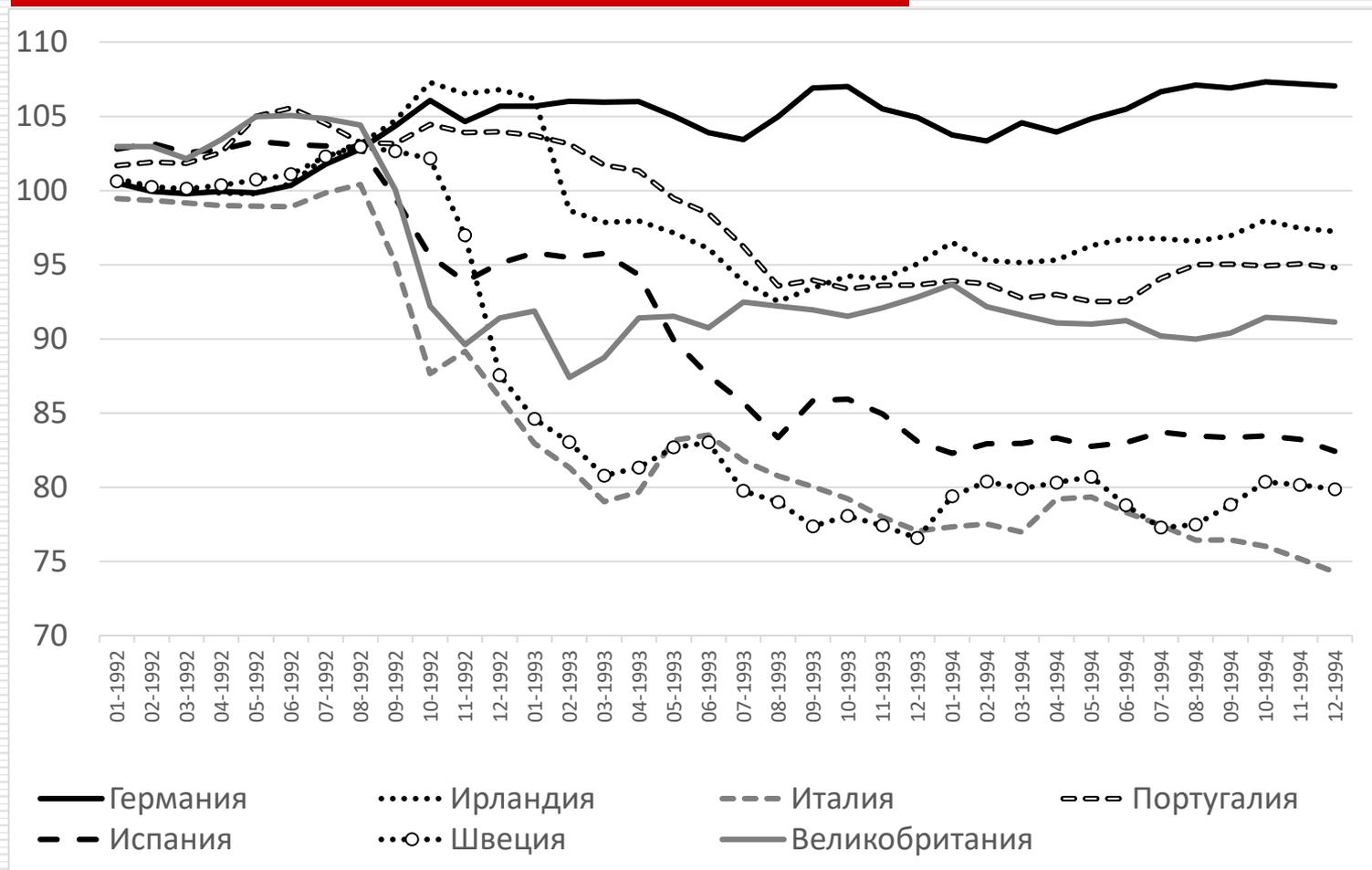


- Четыре свободы
- Снятие барьеров на пути движения капиталов
- Единый внутренний рынок к 1992 г.
- Доклад Делора, 1988 г. – план создания ЭВС

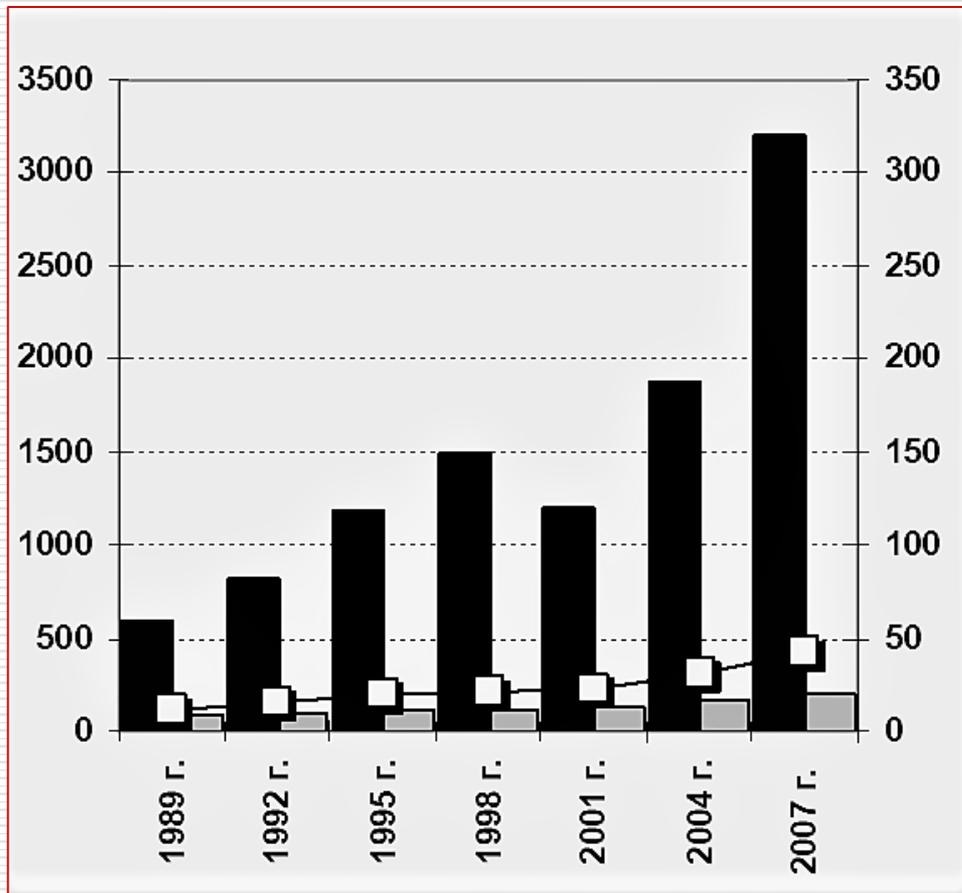
Кризис ЕВС 1992-1993

- ❑ Маастрихтский договор подписан 7 февраля 1992 г.
- ❑ Атаки на валюты Италии, Испании, Португалии, Ирландии, Греции
- ❑ Великобритания и Италия покинули ЕВС в 1993 г.
- ❑ Европейские центральные банки потратили 150 млрд долл. на интервенции

Эффективные курсы 1992-94



Мировой ВВП, экспорт и оборот валютных рынков



Дневной оборот валютных рынков:

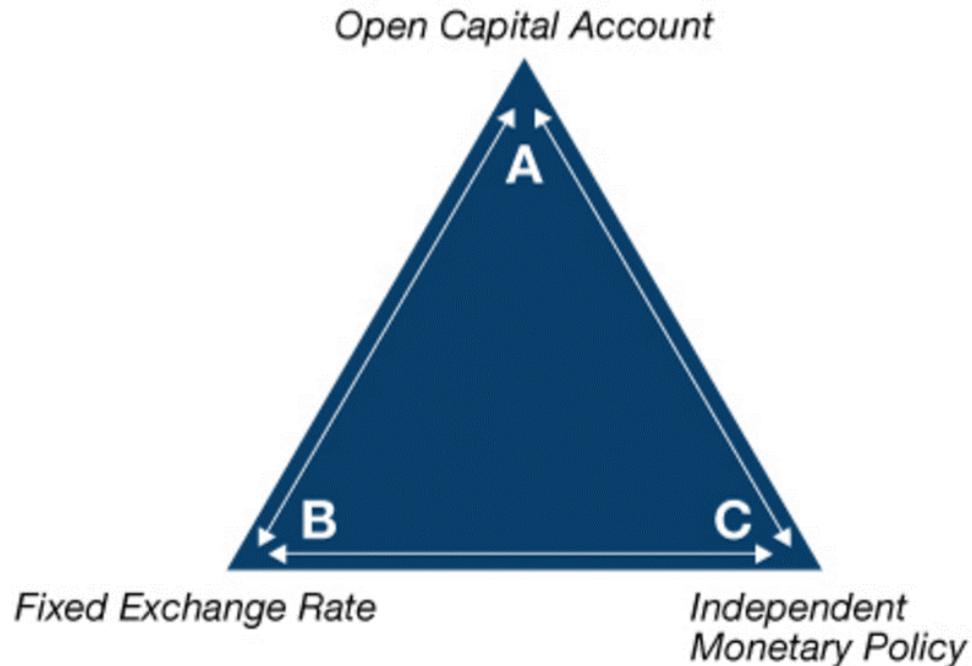
□ 2010 – \$3.7 trillion

□ 2013 – \$4.9 trillion

□ 2016 – \$5.1 trillion

Зачем нужен единый ЦБ?

The “Impossible Trinity” of Capital, Money, and Exchange



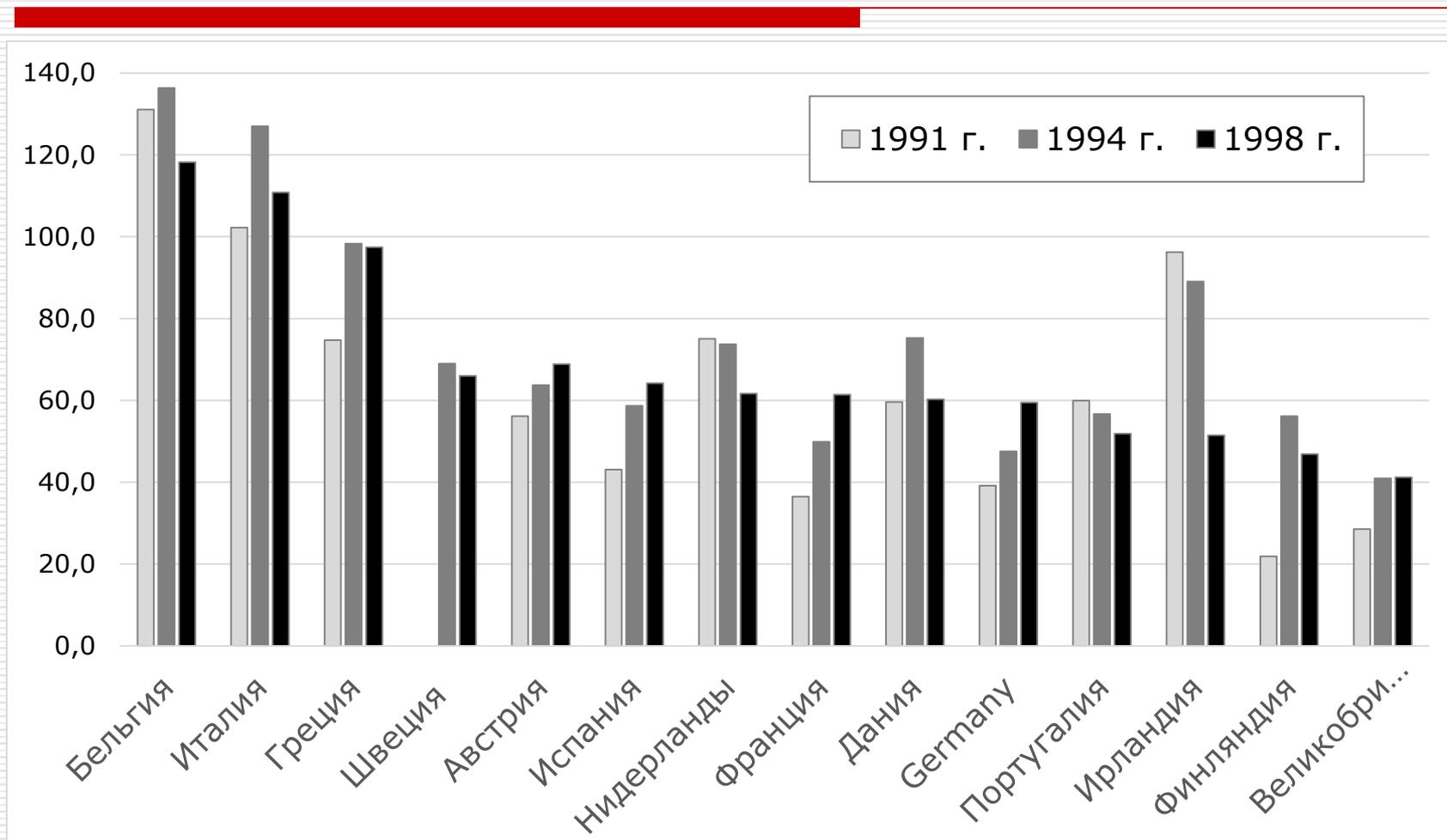


УСПЕХИ И НЕУДАЧИ

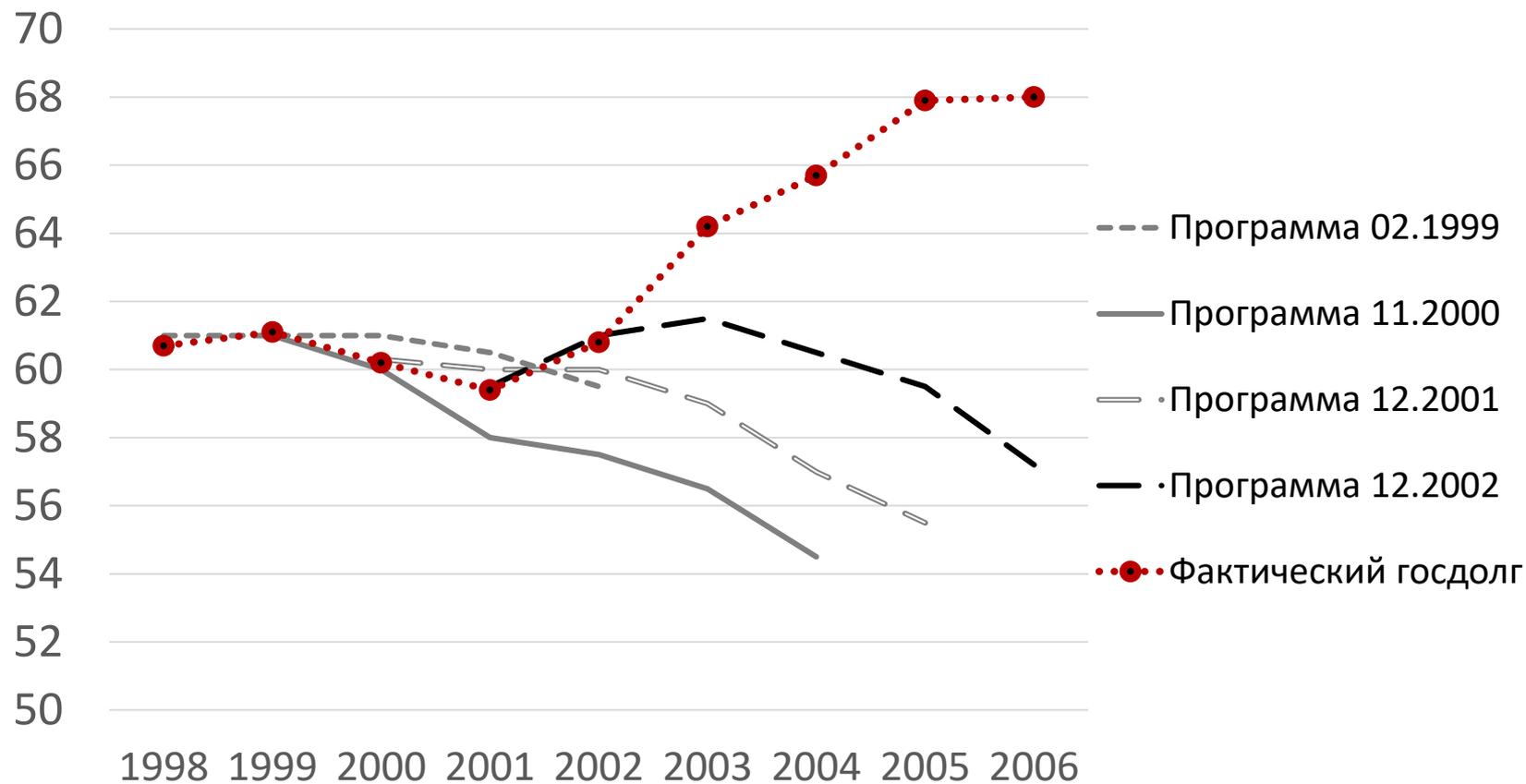
Преимущества единой валюты

- ❑ Смягчает внешние шоки.
- ❑ Устраняет колебания между валютами стран еврозоны.
- ❑ Защищает внутреннюю торговлю от валютных рисков.
- ❑ Обеспечивает условия для Общей сельскохозяйственной политики.
- ❑ Предотвращает долларизацию внутренних расчетов.

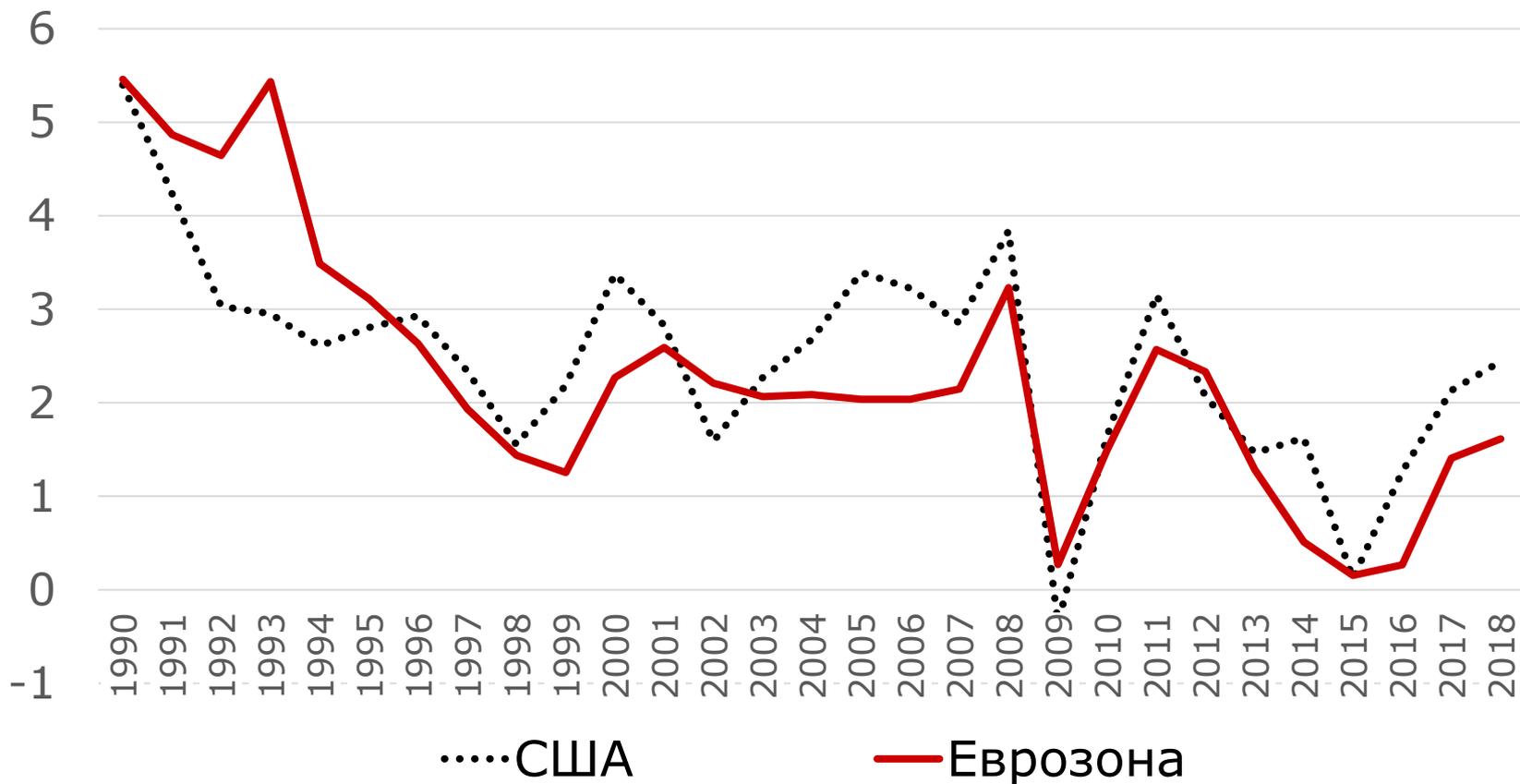
Маастрихтские критерии: госдолг



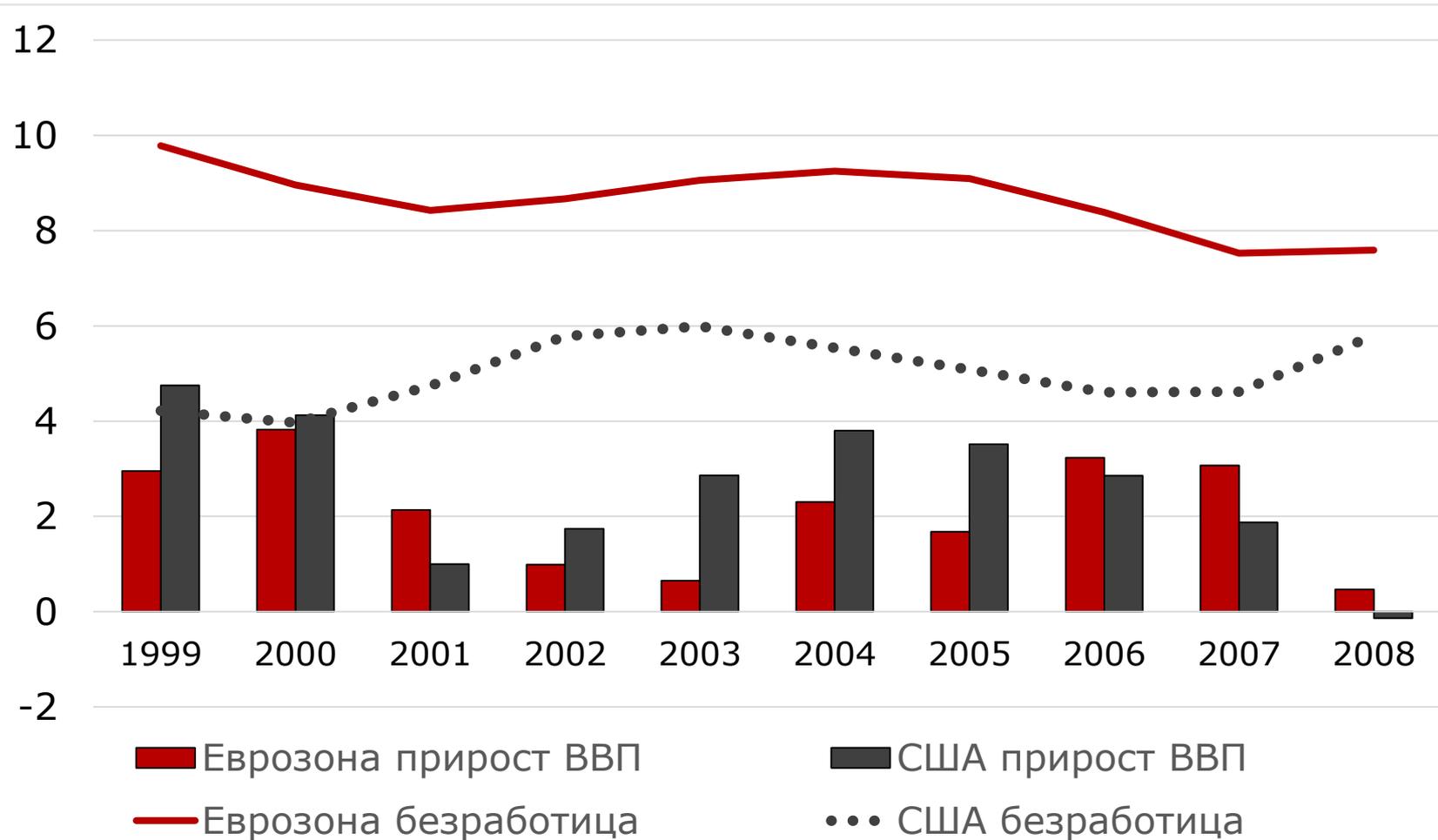
Госдолг Германии: планы и факты, % от ВВП

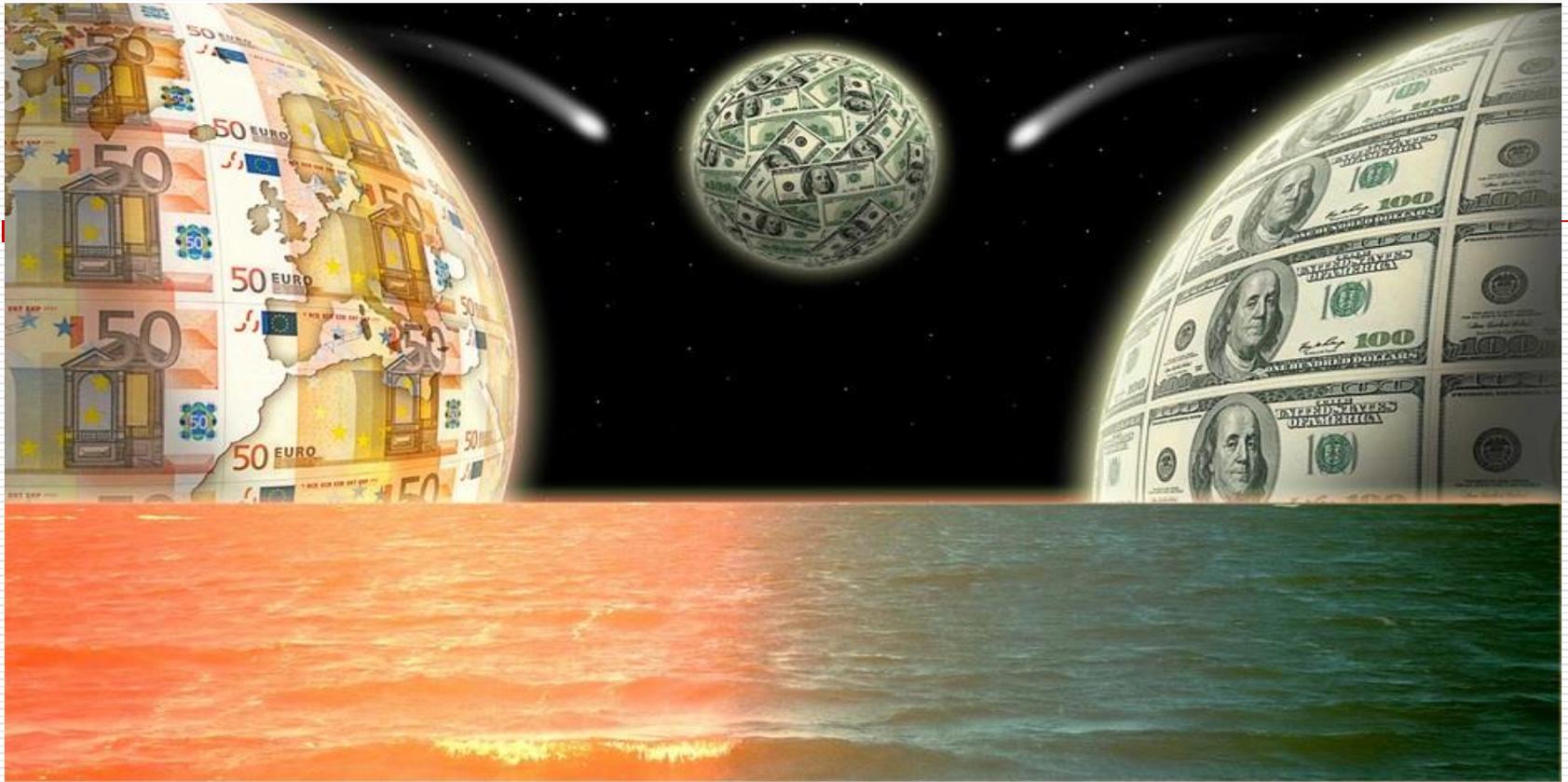


ЕЦБ – гарант ценовой стабильности. Инфляция, %



Рост ВВП и безработица



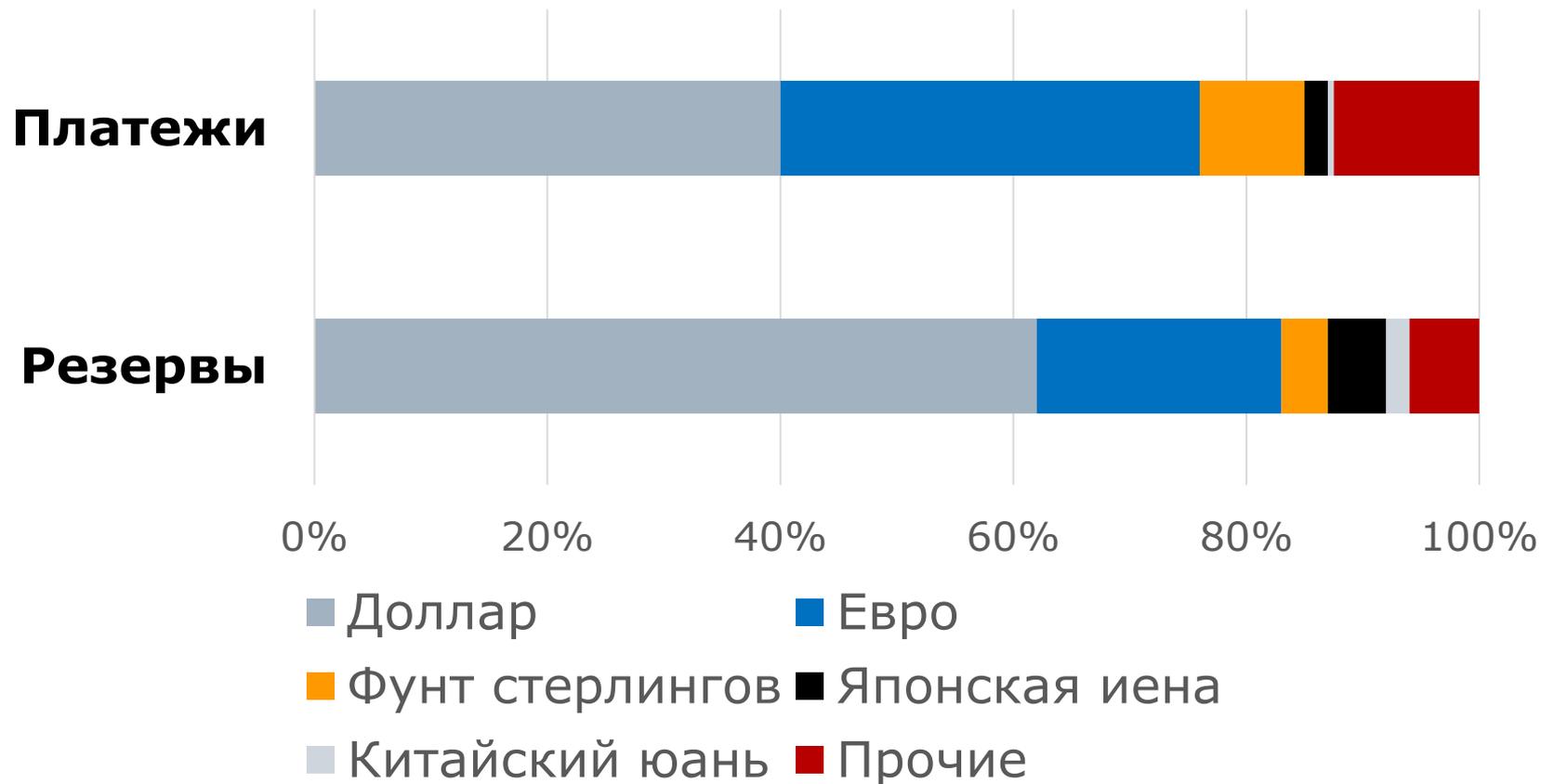


ЕВРО КАК ИНСТРУМЕНТ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

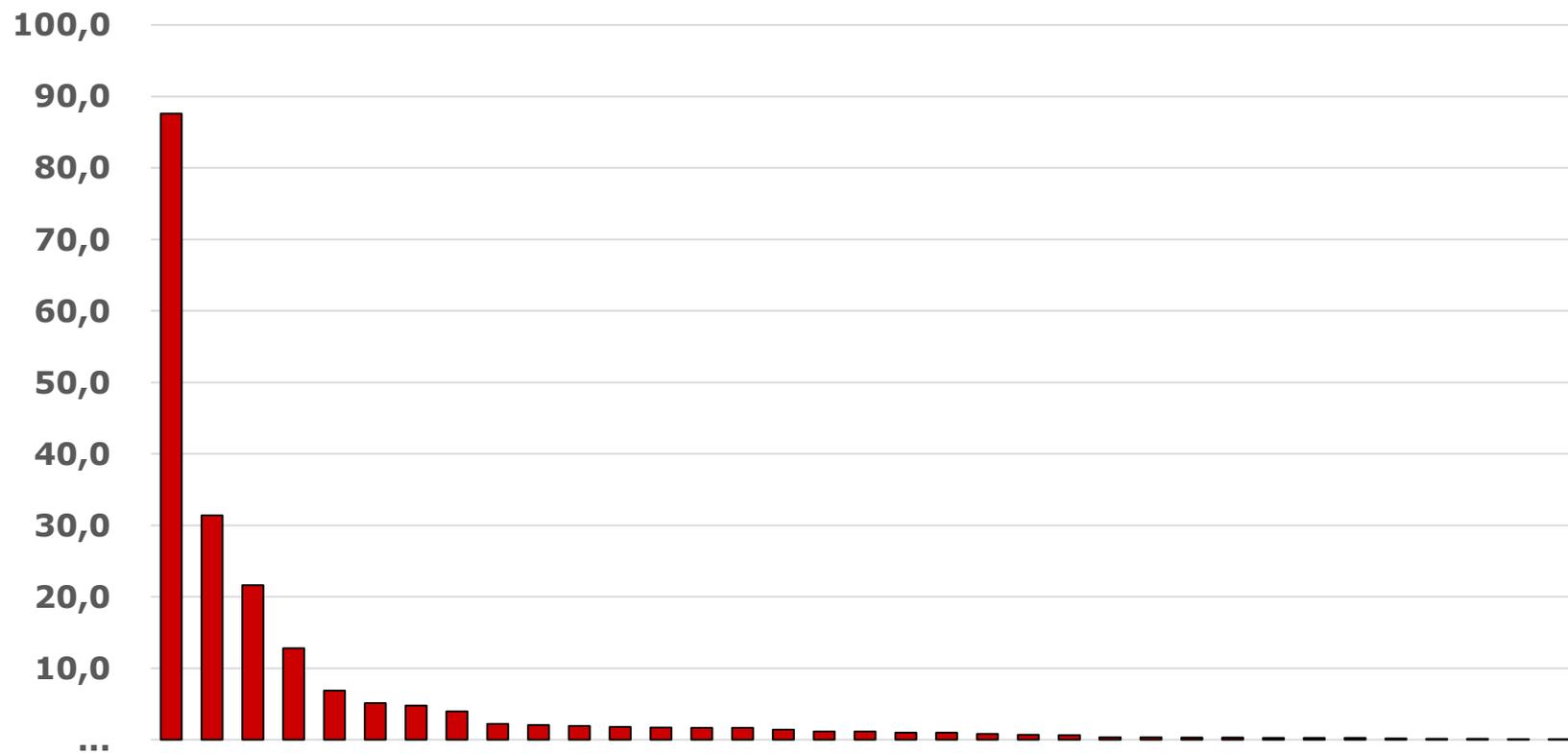
Валютный аспект мировой экономики

- ❑ Официальные резервы – 11,7 трлн долл. (3-й квартал 2019)
- ❑ Переводы SWIFT – 28 млн в день (7,1 млрд в год, 2017)
- ❑ Оборот мирового валютного рынка – 6,6 трлн долл. в день (04.2019).
- ❑ Мировой ВВП – 84 трлн долл. (2018).

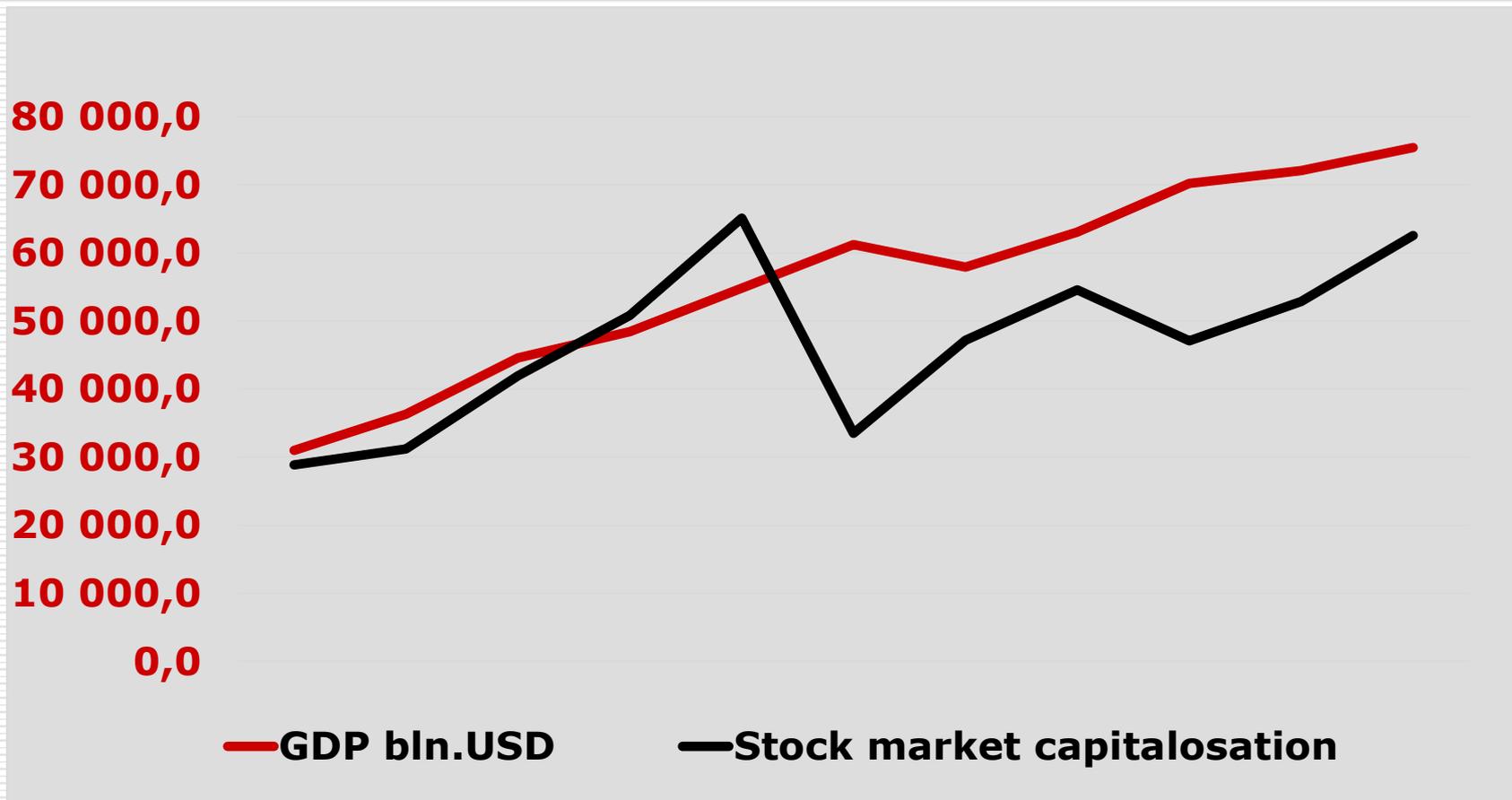
Платежи SWIFT и официальные резервы,



Структура мирового валютного рынка, 2016



Капитализация фондового рынка 2001-2013, МВФ



Обменный курс евро-доллар

Select: EUR vs. USD ▾



From: 04-01-1999 to: 20-03-2020

Zoom: 1m 3m 6m 1y 2y 5y 10y all



Reference rates over last four months - US dollar (USD)

Некоторые выводы

- Единая валюта – более оборонительный, нежели наступательный проект.
- Биполярная мировая валютная система пока не состоялась.
- Евро ответ от ЕС многие угрозы, но не стал катализатором политического союза.

Спасибо за внимание!



42-16168352 [RF] © www.visualphotos.com