

Секция «8. Проблемы правового регулирования в сфере финансов»

**ВЛИЯНИЕ МОНЕТАРНОЙ ПОЛИТИКИ ЕВРОПЕЙСКОГО
ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА ЭКОНОМИКУ СТРАН ЗОНЫ ЕВРО**

Короева Лана Олеговна

Студент

*ФУ РФ - Финансовая университет при Правительстве РФ, Юридический
факультет, Москва, Россия
E-mail: Klo-lawyer@yandex.ru*

Экономическая интеграция в Западной Европе в XX веке вышла на совершенно новый этап своего развития, когда был создан Европейский экономический и валютный союз (ЭВС), который должен был завершить формирование общего экономического пространства. В связи с созданием ЭВС национальные валюты были заменены на единую валюту - евро, ныне являющейся платежным средством в 17 странах зоны евро. Создание экономического и валютного союза и введение единой валюты тонкой нитью связаны с осуществлением денежно-кредитной политики, проводимой Европейским центральным банком (ЕЦБ). Данный орган был создан для осуществления монетарной политики еврозоны, ставшая основной частью финансово-экономической системы Европейского союза. Данная политика призвана обеспечивать участников рынка ликвидными средствами, а также регулировать рынок капитала и определять требования, которые предъявляются к его участникам.

Монетарная политика Европейского центрального банка является видом денежно-кредитной политики. Деятельность ЕЦБ направлена на то, чтобы обеспечивать условия для развития как отдельных организаций, так и экономики стран еврозоны в целом. Европейский центральный банк также повышает эффективности платежных систем еврозоны и проводит необходимую корректировку рыночных механизмов.¹

Поскольку денежная валюта и кредитно-денежная политика все еще не охватывает 11 стран Европейского союза, то потребовалось как то выделить банки зоны евро. Так появился термин «Евросистема». Ее основной задачей является поддержание ценовой стабильности. Без ущерба для стабильности цен Евросистема должна поддерживать общую экономическую политику в европейском союзе. Тем самым она способствует достижению таких целей как полная занятость населения и сбалансированный экономический рост.

Совет управляющих Европейского центрального банка определил ценовую стабильность как «поддержание среднего уровня инфляции» в зоне евро - 2% в годовом исчислении».²

Финансовая стабильность предполагает особое состояние экономики формирующей экономическую среду, которая позволяет финансовой системе страны преодолевать неблагоприятные последствия развития экономики, и способствовать выполнению её задач в данный момент и в обозримом будущем. К основным задачам, которая осуществляет финансовая система, относятся:

1. перераспределение ресурсов в экономике;
2. перераспределение в экономике рисков.

Первая задача решается в условиях эффективно функционирующих рынков труда и капитала. Вторая задача выполняется через инструменты рынка ценных бумаг, в частности, всего производных финансовых инструментов.

Для оценки финансовой стабильности необходимо рассмотреть следующие составляющие финансовой системы:

1. Экономическая деятельность отдельных элементов финансовой системы, в частности: финансовых институтов, рынков, инфраструктуры.
2. Основные источники риска для финансовой системы.
3. Способность преодолевать неблагоприятные экономические ситуации.

В зоне евро одной из составляющих финансовой стабильности является ценовая стабильность. В связи с этим денежно-кредитное регулирование, которое осуществляется Европейским центральным банком, направлена на установление финансовой стабильности, а при рассмотрении монетарной политики ЕЦБ применим указанный выше факторный анализ составляющих.

В деятельность Европейского центрального банка входит:

1. поддержание ценовой стабильности, т.е евро - как единицы измерения.
2. управление платежными системами с точки зрения обеспечения экономики эффективными средствами платежей;
3. Поддержание стабильности в банковском секторе.

Существует Решение ЕЦБ 2001/15/ЕЦБ от 6 декабря 2001 г. об эмиссии банкнот евро, в соответствии с которым Центральный банк является единственным эмитентом банкнот и банковских резервов. Это означает, что он является монопольным поставщиком денежной базы.³ В силу этого монополии, он может установить условия, при которых банки будут зависимы от центрального банка. Поэтому он также может влиять на условия, при которых банки торгуют друг с другом на денежном рынке.

В краткосрочной перспективе, изменение процентных ставок денежного рынка, приводит в движение ряд механизмов и действий экономических агентов. В конечном счете изменение будет влиять на события в экономической сфере. Этот процесс, также известный как денежно-кредитная политика, является весьма сложным.

ЕЦБ возглавляет Европейскую систему центральных банков (ЕСЦБ). Она выполняет такие же функции, что и другие центральные банки. Однако деятельность по своему уникальна ЕСЦБ. Прежде всего это связано с ее структурой, особенностями создания и функционирования. Ведь она представляет собой не отдельный центральный банк, организацию, в чьи полномочия входит регулирование монетарных процессов одной страны, а группу из 17 банков стран еврозоны во главе с ЕЦБ. При этом каждый банк, входящий в ЕСЦБ — это независимая организация со своей историей деятельности, структурой, культурой. Конечно, между отдельными национальными центральными банками еврозоны существуют немалые отличия, влияющие на процесс формирования Европейского центрального банка в целом и на его деятельность в частности. В связи

с этим одной из основных задач, которые стоят перед ЕЦБ является, как мы уже ранее говорили, осуществление денежно-кредитного регулирования, а также последовательное развитие интеграции в зоне евро. Прежде всего это проявляется в гармонизации денежно-кредитной политики, которую осуществляют национальные центральные банки.

Поддерживая ценовую стабильность ЕЦБ выполняет важнейшую роль в процессе европейской интеграции на современном этапе. Успешность усилий государств, которые являются участниками в процессе европейской интеграции, тесно связана с результатами функционирования евро как единой валюты в рамках экономики стран зоны евро и мировой валюты для участников международных отношений. В связи с этим роль ЕЦБ в области развития европейской интеграции также проявляется в регулировании экономических отношений с применением евро как в рамках зоны евро, так и в рамках всей мировой экономики. Монетарная политика была сформулирована именно для осуществления указанных задач ЕЦБ. В связи с этим была создана TARGET — единая платежная система Европы, развитие которой положительно влияет на достижение целей монетарной политики с точки зрения обеспечения необходимой инфраструктуры для эффективного осуществления платежей в рамках зоны евро, а дальнейшее развитие платежных систем под руководством ЕЦБ становится фактором углубления интеграционных процессов. ЕЦБ, являясь субъектом международных экономических отношений, способствует повышению значимости евро как мировой валюты.⁴

Деятельность ЕЦБ необходимо рассматривать в общем контексте экономической интеграции стран Европейского союза, так как это позволяет дать более объективную оценку результатам деятельности и эффективности применяемых мер. Исторически понадобились немалые усилия для экономической интеграции стран ЕС, а также было потрачено много времени со стороны её участников. Очередным этапом интеграции стало создание Европейской системы центральных банков во главе с ЕЦБ, необходимым для дальнейшего укрепления экономических отношений. Но эволюция интеграционных процессов продолжается, и ЕЦБ начинает играть в ней значительную роль, поскольку его монетарная политика направлена на усиление экономического роста и укрепление межгосударственных экономических связей.

Централизованное денежно-кредитное регулирование влияет как экономическое развитие, так и на интеграционные процессы в зоне евро и ЕС в целом за счет усиления конвергенции и формирования единого платежного пространства.

Механизм формирования и реализации монетарной политики Европейского центрального банка позволяет в целом своевременно реагировать на изменения в экономике стран зоны евро, а принимаемые руководством Европейской системы центральных банков решения осуществляются с достаточной эффективностью, способствуя достижению ценовой стабильности, о чем свидетельствуют низкий уровень инфляции в период осуществления монетарной политики Европейским центральным банком.

1См.: Кондратов Д.И. Международный рынок евро: настоящее и будущее. [Электронный ресурс]. URL: <http://bem.bseu.by/rus/archive/3.12/2012-kondratov.pdf> (дата обращения: 26.11.2013).

2 См.: Официальный сайт Европейского центрального банка [Электронный ресурс]. / URL: <http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html> (дата обращения: 26.11.2013).

3См.: Решение ЕЦБ 2001/15/ЕЦБ от 6 декабря 2001 г. об эмиссии банкнот евро.

4См.: Шульгин А.С. Роль Европейского центрального банка в монетарной политике стран зоны евро: дис. ... к.э.н. Москва, 2006 [Электронный ресурс]. URL: (дата обращения: 25.11.2013).

Литература

1. Официальный сайт Европейского центрального банка [Электронный ресурс]. /URL: <http://www.ecb.europa.eu/home/html/index.en.html> (дата обращения: 26.11.2013).
2. Шульгин А.С. Роль Европейского центрального банка в монетарной политике стран зоны евро: дис. ... канд. экон. наук. Москва, 2006 [Электронный ресурс]. /URL: (дата обращения: 25.11.2013).
3. Решение ЕЦБ 2001/15/ЕЦБ от 6 декабря 2001 г. об эмиссии банкнот евро (QJ 2001 L 337/52).
4. Кондратов Д.И. Международный рынок евро: настоящее и будущее. [Электронный ресурс]. /URL: <http://bem.bseu.by/rus/archive/3.12/2012-kondratov.pdf> (дата обращения: 26.11.2013).