

# Содержание

<b>Введение.....</b>	<b>7</b>
<b>Глава 1</b>	
<b>ПАНОРАМА ВАЛЮТНОГО РЫНКА.....</b>	<b>10</b>
Первое знакомство .....	10
Валютный курс.....	20
<b>Глава 2</b>	
<b>ЭВОЛЮЦИЯ МОНЕТАРНОЙ ТЕОРИИ.....</b>	<b>28</b>
Количественная теория денег.....	28
Коэффициент монетизации .....	29
Инфляция и сеньораж .....	32
Валютный курс и процентная ставка.....	35
<b>Глава 3</b>	
<b>КУРСОВОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ.....</b>	<b>39</b>
Реальный обменный курс.....	41
Модель открытой экономики	
Манделла—Флеминга.....	47
Модель обменного курса	
Манделла—Флеминга.....	65
Воспоминания о золоте .....	78
<b>Глава 4</b>	
<b>ОПЫТ ЕВРОПЕЙСКОЙ</b>	
<b>ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ.....</b>	<b>84</b>
Из истории международной	
валютной системы МВФ .....	84
На развалинах послевоенной Европы .....	93
Этапы строительства Валютного союза .....	98
План Вернера.....	98
«Валютная змея» и ЭКЮ.....	100
Маастрихт: курс на введение евро.....	104
Монетарная политика	
Европейского центрального банка .....	107
Перспективы расширения ЕВС .....	119
<b>Глава 5</b>	
<b>О РОССИЙСКИХ ДЕНЬГАХ</b>	
<b>И ВАЛЮТНОЙ ПОЛИТИКЕ.....</b>	<b>125</b>
Немного истории .....	125
Возрождение валютного рубля .....	127
Реальный курс рубля .....	134
<b>Глава 6</b>	
<b>ВЛИЯНИЕ ЕВРОПЕЙСКОЙ</b>	
<b>ВАЛЮТНОЙ ИНТЕГРАЦИИ</b>	
<b>НА ЭКОНОМИКУ РОССИИ.....</b>	<b>139</b>
Европейский Союз —	
главный торговый партнер России .....	139
Внешняя торговля России .....	141
Российский долг,	
номинированный в евро .....	146
Евро и доллар	
на валютном рынке России.....	149
Проблемы адаптации к евро.....	153

## Глава 7

### ГИПОТЕЗА ОБЩЕЕВРОПЕЙСКОГО

### ВАЛЮТНОГО ПРОСТРАНСТВА..... 161

Теория оптимальных валютных зон ..... 161

Валютные «союзы», «зоны»,  
«пространства» ..... 184

Страны СНГ и зона евро: выбор политики..... 189

Выгоды и убытки ..... 194

Глобализация и национализм..... 199

#### Заключение

### ЕВРОПА МЕЖДУ ПРОШЛЫМ

### И БУДУЩИМ ..... 203

### ПРИЛОЖЕНИЯ ..... 217

*Роберт А. Манделл*

### ЕВРО И СТАБИЛЬНОСТЬ

### МИРОВОЙ ВАЛЮТНОЙ СИСТЕМЫ..... 219

1. Эпохальное событие..... 219

2. История мировых валют..... 221

3. Характеристики главных  
мировых валют ..... 223

Размеры транзакционной зоны ..... 223

Отсутствие контроля ..... 228

Мощь и размеры центра..... 230

Сохранение первоначальной ценности,  
или fall-back factor..... 232

4. Ликвидность евро ..... 235

Эффективность ..... 235

Величина денежного мультипликатора..... 237

Денежный мультипликатор  
и стабильность ..... 239

Появление избыточных резервов  
при образовании пула..... 241

Автоматизм кредита ..... 243

Международный спрос на евро..... 243

Проблема диверсификации ..... 246

5. Расширение зоны евро ..... 247

ЕС-4..... 247

«Пятерка»..... 251

«Шестерка»..... 251

6. Реакция мировой экономики  
и курс доллар/евро ..... 252

7. Стабильность мировой денежной системы ..... 255

Волатильность обменного курса ..... 256

Стабильность валютных зон ..... 258

Динамика стабильности ..... 259

8. Заключение ..... 260

Примечания ..... 265

Список литературы ..... 267

### «КРЕСТНЫЙ ОТЕЦ»

### ЕВРОПЕЙСКОЙ ВАЛЮТЫ..... 268

Обменные курсы и мобильность капитала..... 270

Стабилизационная политика..... 273

Модель Манделла—Флеминга..... 273

Динамика денежных рынков ..... 277

Оптимальные валютные зоны ..... 280

Исследования в других областях экономики ..... 285

*Образование Европейского валютного союза и рождение евро — результат опыта, накопленного Европой в ходе эволюционных процессов, которые сотрясали ее историю на протяжении столетий. От лоскутного одеяла Ганзы XIV века, через развал Латинского и Скандинавского валютных союзов XIX века, сбросив путы послевоенной «долларизации» национальных экономик, Европа пришла к собственной единой многонациональной валюте. Что ждет рубль в этом новом мире, какова судьба русской национальной валюты? Что заставляет страны переходить к общей валюте? Что они выигрывают и что теряют, вступая в валютный союз? На эти и другие вопросы попытались ответить авторы — доктор экономических наук, профессор М.К.Бункина и кандидат физико-математических наук А.М.Семенов.*

*Книга рассчитана на широкий круг читателей: студентов и преподавателей учебных заведений экономического и финансового профиля; деловых людей, профессионально заинтересованных в изучении динамики и прогнозировании валютных курсов; держателей малых и больших денежных вкладов.*