

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

На правах рукописи  
Индекс ББК: 65.826  
Х 76

**ХОМЯКОВА ЛЮБОВЬ ИГОРЕВНА**

**ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ  
ЕДИНОЙ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ В ЕС**

08.00.14 - Мировая экономика

Диссертация  
на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Научный руководитель:

Кандидат экономических наук,  
доцент Баранова Елена Петровна

Заслуженный деятель науки РФ,

доктор экономических наук,

профессор

Красавина Лидия Николаевна

Москва - 2003

## ВВЕДЕНИЕ

**Актуальность темы исследования.** Формирование региональной экономической и валютной интеграции после Второй мировой войны занимает важное место в процессе интернационализации мировой экономики. Западноевропейская интеграция отвечает интересам государств Европейского Союза (ЕС) и стабильности в европейском и мировом масштабе. Это первая в мире группировка, сформировавшая Экономический и валютный союз (ЭВС), основанный на интеграционном комплексе пятнадцати стран, проведении государствами-членами общей экономической и монетарной политики, функционировании коллективной европейской валюты и единой платежной системы. Введенная в 2000 г. единая платежная система с использованием евро стала составной частью инфраструктуры ЭВС.

Актуальность исследования опыта создания и функционирования данной платежной системы обусловлена необходимостью:

- во-первых, обобщить вопросы теории платежных систем в условиях рыночной экономики, в том числе единой платежной системы;
- во-вторых, проанализировать экономические и правовые основы функционирования единой платежной системы и роль Европейского центрального банка (ЕЦБ) в ее функционировании;
- в-третьих, выявить значение данной системы в реализации единой монетарной политики ЕС, тенденции ее развития в зоне евро и за ее пределами;

– в-четвертых, восполнить пробел в отечественной экономической литературе, где отсутствуют комплексные исследования функционирования единой платежной системы стран ЕС.

Данная диссертационная работа актуальна также в аспекте исследования возможности по использованию опыта формирования и функционирования единой платежной системы Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ) в целях совершенствования платежной системы России, для развития платежных отношений в процессе создания единого экономического пространства СНГ.

**Степень разработанности проблемы.** В современной отечественной экономической литературе большое внимание уделено вопросам теории денег, денежного обращения, международных валютно-кредитных и финансовых отношений и платежных систем, которые нашли отражение в работах известных ученых З.В.Атлас, М.П.Березиной, Т.Д.Валовой, В.Р.Евстигнеева, Л.Н.Красавиной, А.С.Обаевой, Т.В.Парамоновой, В.Я.Пищика, И.Н.Платоновой, В.В.Симонова, Д.В.Смылова, В.М.Усоскина.

Особенности процесса экономической и валютной интеграции в ЕС рассмотрены в трудах современных российских ученых и специалистов. В их числе: А.Н.Барковский, Ю.А.Борко, О.В.Буторина, Л.И.Глухарев, Э.Г.Кочетов, М.К.Максимова, Б.М.Смитиенко, В.К.Поспелов, В.Ю.Пресняков, В.Г.Шемятенков, Вл.Н.Шенаев, Ю.В.Шишков, Н.П.Шмелев.

Отдельные аспекты теории платежных систем представлены в работах зарубежных экономистов по проблемам международных финансов, валютной интеграции и платежных систем - Т.Коккола, Я.Линкера, А.Липиса, Р.Манделла, Т.Маршалла, Б.Д.Саммерса.

Вместе с тем, целый ряд актуальных проблем построения, развития и функционирования платежных систем остается

недостаточно исследованным. В частности, возникла необходимость уточнения понятия «платежная система» с точки зрения воспроизводственного подхода к оценке ее роли в условиях рыночной экономики. Системный подход к исследованию проблемы обусловил его структуру, цель и задачи.

**Цель и задачи работы.** Цель диссертации заключается в обобщении опыта построения и функционирования единой платежной системы ЕС и применении полученных результатов для формирования платежной системы в условиях создания единого экономического пространства СНГ.

Для достижения данной цели поставлены следующие задачи:

- на основе имеющихся теоретических разработок уточнить понятие «платежная система», ее функции и роль в рыночной экономике в условиях региональной экономической и валютной интеграции;
- изучить экономическую и юридическую основы, а также принципы функционирования единой платежной системы ЕС ТАРГЕТ;<sup>1</sup>
- изучить механизм взаимодействия ТАРГЕТ с национальными платежными системами в ЕС и других странах;
- раскрыть роль ЕЦБ в функционировании единой платежной системы;
- выявить основные тенденции и перспективы развития ТАРГЕТ в зоне евро и за ее пределами;
- обосновать возможность использования опыта создания единой платежной системы стран СНГ.

---

<sup>1</sup> общеевропейская автоматизированная система взаимных валовых расчетов, действующая в режиме реального времени (TARGET – Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system, англ.),

**Объект исследования.** Объект исследования - единая платежная система, функционирующая в условиях региональной экономической интеграции.

**Предметом исследования** является теоретический и организационно-методологический аппарат, положенный в основу формирования и функционирования единой платежной системы Евросоюза.

**Методологические и теоретические основы исследования.** В процессе работы применялся системный подход для выявления закономерностей функционирования платежных систем, раскрытия сущности и места единой платежной системы в экономической и монетарной политике ЕС. Использованы методы количественного и сравнительного анализа для обработки данных международной, в том числе западноевропейской, и российской статистики, сопоставления информации об объемах, структуре и характере платежей через систему ТАРГЕТ.

При подготовке диссертации были изучены документы и официальные издания ЕСЦБ, ЕЦБ, Международного валютного фонда, Европейской банковской ассоциации, Банка России. В работе нашли применение аналитические материалы российских и зарубежных компаний и банков.

Диссертация по своему содержанию соответствует п.п.15 и 26 Паспорта специальностей ВАК 08.00.14 – «Мировая экономика».

**Научная новизна** заключается в формировании комплекса теоретико-методологических положений по функционированию единой платежной системы в интеграционном комплексе ЕС и перспективы использования данного опыта при создании единого экономического, в том числе валютно-финансового пространства СНГ:

- на основе систематизации имеющихся определений в экономической литературе уточнено общепринятое понятие «платежная система» в аспекте воспроизводственного подхода к оценке ее функций и роли в рыночной экономике;
- выявлены функции и роль платежной системы в экономической и монетарной политике государства, которая призвана обеспечить устойчивое и безопасное развитие экономики, поддержание стабильности всех ее сегментов путем воздействия на процесс воспроизводства;
- выявлены тенденции дальнейшего развития платежных отношений ЕС, в частности возможность принятия новых участников единой платежной системы из числа стран, не являющихся членами зоны евро, а также перспективы создания пан-европейской платежной системы.

#### **Практическая значимость диссертационной работы.**

Основные результаты диссертации ориентированы на их использование специалистами в области проектирования платежных систем, в частности, при формировании модели единой платежной системы СНГ и совершенствовании платежных отношений России с СНГ и ЕС.

Положения диссертации об экономических особенностях функционирования платежных систем будут полезны кредитным организациям России и российской национальной ассоциации СВИФТ (РОССВИФТ).

Результаты диссертации целесообразно использовать в учебных программах вузов в курсах «Мировая экономика», «Международные валютно-кредитные и финансовые отношения», «Современные международные платежные системы».

Практическую значимость имеют также следующие выводы автора:

- преимущества внедрения единой платежной системы состоят в ее функционировании в режиме реального времени, что увеличивает оборот денежных средств, а также возможности получения однодневных кредитов, которая создает непрерывность платежей и возможность участников платежной системы свободно распоряжаться своими средствами; недостатком является высокая стоимость платежных операций для коммерческих банков;
- возможности распространения ТАРГЕТ вне зоны евро, особенно в странах Восточной Европы, зависят от состояния их экономики, а также выполнения требований к странам-кандидатам на вступление в ЕС;
- предложения по снижению рисков, возникающих в процессе функционирования платежной системы в коммерческих банках, основаны на структурировании методов их оценки, и могут использоваться для совершенствования управления рисками.

**Апробация и внедрение результатов научного исследования.** Основные положения и выводы диссертации были опубликованы автором в научных работах. Они также нашли отражение в выступлениях на конференции Брянского филиала ВЭЗФИ «Социально-экономические проблемы России в период становления рыночных отношений» (г.Брянск, октябрь 2000 г.), международных научно-практических конференциях «Экономические проблемы России на пороге XXI в.» (г.Брянск, октябрь 2000 г.), «Экономика Брянской области: проблемы и перспективы развития» (г.Брянск, январь 2001 г.), «Проблемы переходной экономики России» (г.Брянск, декабрь 2001 г.), на заседаниях «круглого стола» на тему «Денежно-кредитная и

валютная политика: научные основы и практика» (Москва, Финансовая Академия при Правительстве РФ, декабрь 2001г.) и «Глобализация: сущность, проблемы и национальная безопасность России» (Москва, Финансовая Академия при Правительстве РФ, апрель 2003г.).

Публикации. Основные положения диссертации отражены в 10 публикациях общим объемом 3,02 п.л., в том числе авторский объем 2,92 п.л.



## **ГЛАВА 1. ЕДИНАЯ ПЛАТЕЖНАЯ СИСТЕМА СТРАН ЕС: ОСНОВЫ ТЕОРИИ.**

### **1.1. Платежная система в условиях глобализации и регионализации рыночной экономики: вопросы теории.**

Результатом роста взаимосвязанности, системности современных международных экономических отношений является углубление интеграционных процессов на региональном, а затем и общемировом глобальном уровне.

В условиях глобализации мировой экономики, т.е. «растущей взаимозависимости стран всего мира в результате возрастающего объема и разнообразия международных сделок с товарами, услугами и мировыми потоками капиталов, а также быстрой и широкой диффузии технологий»<sup>2</sup>, европейская интеграция, охватывая процесс воспроизводства, включая денежно-кредитные, валютные и платежные отношения, становится органической частью глобальной экономики.

Как подчеркивает известный исследователь проблем Европейского сообщества Т.Д. Валовая, по мере расширения мирохозяйственных связей стран ЕС «интеграция производства на определенной ступени своего развития вызывает объективную тенденцию к распространению интеграционных процессов на другие сферы воспроизводства, к созданию адекватной формы организации

---

<sup>2</sup>Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/Под ред. Л.Н.Красавиной. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2001. –С.7.

отношений обмена»<sup>3</sup>. В этих условиях развитие рынка невозможно без интеграции платежных систем.

Одной из составляющих углубляющейся европейской экономической интеграции стало формирование единой платежной системы, сущность и развитие которой, по мнению автора, необходимо рассматривать во взаимосвязи с процессом воспроизводства. Устойчивое и эффективное функционирование единой европейской платежной системы должно не только обеспечивать непрерывный процесс кругооборота денежных средств, но и увеличивать прирост совокупного ВВП.

Между тем в экономической литературе нет единого воспроизводственного подхода к определению платежной системы. Так, по мере развития электронных средств связи и телекоммуникаций при анализе места и роли платежной системы в условиях либерализации движения финансовых потоков, на первое место обычно выделяется ее способность технически обеспечить быстрый трансграничный перевод денег и капиталов. В условиях глобализации экономики, как отмечали эксперты Всемирного Банка Дж. Е. Стиглиц (J.E. Stiglitz) и А. Бхатахариа (A. Bhattacharya), возможность платежной системы своевременно обеспечить участников мировых валютных и финансовых рынков необходимой информацией и валютными потоками приобретает все большее значение.<sup>4</sup> Присутствует также организационно-технологический подход к понятию «платежная система», рассматривающий ее как совокупность «адекватного программного обеспечения, линий связи,

---

<sup>3</sup> Валовая Т.Д. Проблемы формирования экономического и валютного союза.- М.: Златоцвет, 1994. –С.8.

<sup>4</sup> Stiglitz J.E., Bhattacharya A. Underpinnings for Stable and Equitable Global Financial System.- N-Y, World Bank, 1999. –P. 3.

вычислительных мощностей, организации работ, экономического и правового обеспечения.»<sup>5</sup>

Расширяя технократический подход и признавая необходимость институциональной структуры платежной системы, специалист ФРС США Брюс Д. Саммерс считает, что платежная система, представляющая собой ряд правил, учреждений и технических механизмов для перевода денег, является неотъемлемой частью денежно-кредитной системы.<sup>6</sup> На наш взгляд, при всех достоинствах такого определения оно не содержит характеристики сущности платежной системы и не отражает ее роли в процессе воспроизводства.

Учитывая, что в современных условиях глобализации мировой экономики усиливается противоречивость государственного и рыночного регулирования экономики, платежная система должна быть не только частью рыночных отношений, но и, как отмечает руководитель ФРС США Алан Гринспен, «являться неотъемлемой частью финансовой инфраструктуры рыночной экономики, в условиях которой организация и функционирование денежно-кредитной, банковской и платежной систем определяются в значительной мере потребностями рынков, а государственный контроль обеспечивает их стабильность и безопасность.»<sup>7</sup> Тем не менее, включая платежную систему в финансовую инфраструктуру, А.Гринспен подчеркивает важность организации межгосударственной системы платежей лишь для обслуживания сферы обращения. Другими словами, платежная система, по его

---

<sup>5</sup> Липис А., Маршалл Т., Линкер Я. Электронная система денежных расчетов. – М., 1988.- С.10

<sup>6</sup> Платежная система: структура, управление и контроль/Под ред. Саммерса Б.Д. – МВФ, 1994. –С.11.

<sup>7</sup> Платежная система: структура, управление и контроль/Под ред. Саммерса Б.Д. – МВФ, 1994. –С.6.

оценке, служит, в первую очередь, для эффективного функционирования рынка, а не экономики в целом, включая процесс производства. Однако, по мнению диссертанта, необходимо ставить вопрос шире и рассматривать воздействие платежной системы на процесс воспроизводства в целом, поскольку обеспечение безопасного и устойчивого развития экономики является ключевой задачей национальной и международной платежных систем.

В отдельных случаях, например, в учебнике «Общая теория денег и кредита» под ред. Жукова Е.Ф. платежная система отождествляется с системой расчетов, под которой понимается «форма организации безналичного денежного обращения в стране, сложившаяся исторически и закреплённая национальным законодательством».<sup>8</sup> Похожий подход к характеристике платежной системы можно найти в таком фундаментальном издании, как «Финансово-кредитный энциклопедический словарь». В нем рассматривается расчетно-платежная система как «совокупность расчетных отношений между хозяйствующими субъектами, банками, а также между ними и населением по поводу денежных платежей, совершаемых в наличной и безналичной форме».<sup>9</sup> В этом случае авторы связывают понятие платежной системы с международными расчетами как формой регулирования платежей по денежным требованиям и обязательствам, возникающим в связи с экономическими, политическими и культурными отношениями между юридическими лицами и гражданами разных стран.<sup>10</sup>

---

<sup>8</sup> Общая теория денег и кредита/Под ред. Жукова Е.Ф. –М.: 1995. –С.85.

<sup>9</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь. –М.: Финансы и статистика, 2002. –С.817.

<sup>10</sup>Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/Под ред. Л.Н.Красавиной. - 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2001. –С. 211.

Платежная система не может обойтись без системы межбанковских сообщений. Однако последняя обслуживает платежную систему, делает возможным ее функционирование. Например, американская электронная система расчетов FedWire обслуживает платежи Федеральной резервной системы США (ФРС), а частная информационная электронная система BankWire осуществляет только оперативную пересылку и хранение расчетных документов американских банков.

Важную роль в проведении международных валютно-кредитных и расчетных операций играет Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть СВИФТ.<sup>11</sup> Однако, отметим, что СВИФТ осуществляет не расчеты, как ошибочно считают отдельные авторы, а скоростную передачу банковской и финансовой информации, которая сортируется и архивируется в электронной форме.

Достаточно подробную характеристику национальной платежной системы дает специалист Банка России А.В.Шамраев, включая в нее институты, предоставляющие услуги по денежным переводам и погашению долговых обязательств, финансовые инструменты и коммуникационные системы, обеспечивающие перевод денежных средств между экономическими агентами, контрактные соглашения, регулирующие порядок безналичных расчетов.<sup>12</sup> Однако и при таком рассмотрении сущности платежной системы акцент сделан на институционально-инструментальный аспект платежной системы, что важно, но не отражает ее прямую и обратную связь с процессом воспроизводства.

---

<sup>11</sup>Деньги, кредит, банки: Учебник/ Под ред. О.И. Лаврушина. –М.: Финансы и статистика, 1998. –С. 250.

<sup>12</sup>Шамраев А.В. Общий теоретический анализ систем валовых расчетов в режиме реального времени зарубежных стран. // Деньги и кредит.-М., 1998.- № 1. –С.47.

Особого внимания заслуживает точка зрения известного российского экономиста В.М. Усоскина, который определил платежную систему как совокупность инструментов и методов, применяемых в хозяйстве для перевода денег, осуществления расчетов и урегулирования долговых обязательств между участниками экономического оборота.<sup>13</sup>

При таком определении платежной системы подчеркивается ее связь с экономическим оборотом, главное внимание уделяется необходимости и формам урегулирования долговых обязательств между участниками хозяйственной деятельности, что, по мнению автора диссертации, имеет ключевое значение в условиях региональной интеграции национальных экономик стран, функционирующих в едином платежном пространстве или создающих его.

Анализ опыта формирования единого платежного пространства стран ЕС показывает, что *платежная система представляет собой важный элемент инфраструктуры рыночного хозяйства в виде совокупности инструментов и методов, используемых для осуществления расчетов и платежей, урегулирования долговых обязательств между участниками платежных отношений в интересах устойчивого и безопасного развития процесса воспроизводства.*

Преимущество предлагаемого определения состоит в воспроизводственном подходе к понятию платежной системы как элемента инфраструктуры рыночной экономики. Такой подход шире технического, институционального или инструментального и позволяет увязать их воедино с акцентом на кругооборот капитала в процессе воспроизводства.

---

<sup>13</sup> Усоскин В.М. Банковские пластиковые карточки. –М.: Вазар-Ферра, 1995. –С.6.

Региональная экономическая интеграция проявляется в образовании крупномасштабных хозяйственных комплексов, единого рынка товаров, услуг, капитала и рабочей силы. Обмен между ними требует создания такой платежной системы, которая обслуживает процесс воспроизводства на национальном, межгосударственном и региональном уровнях. Для ее развития и совершенствования, как свидетельствует опыт ЕС, важно введение единой относительно устойчивой валюты интегрированных стран, которая одновременно используется как национальные и мировые деньги. Не менее важно создание единой инфраструктуры основных сегментов рыночной экономики этих стран, унификация правил и технологии миграции национальных товарных и денежных потоков, гармонизация законодательных и нормативных актов.

Изучение мировой практики функционирования платежных систем в аспекте возможности его использования для создания единого платежного пространства в странах СНГ, свидетельствует, что при определении сущности платежной системы необходимо выделить состав участников, функции и задачи, начав с определения роли центрального банка. Представляется справедливым мнение экс-директора распорядителя МВФ М.Камдессю, который отмечал, что «совершенствование платежной системы является первоочередной задачей реформирования деятельности центральных банков в странах, осуществляющих переход от централизованно планируемой экономики к рыночной».<sup>14</sup> Центральные банки регулируют не только деятельность денежного и кредитного рынков, но и межбанковский платежный оборот, учитывая взаимовлияние платежной системы и денежно-кредитной и валютной политики.

---

<sup>14</sup> Платежная система: структура, управление и контроль/Под ред. Саммерса Б.Д. – МВФ, 1993. –С.5.

Создание единой платежной системы имеет ключевое значение как для денежно-кредитного регулирования экономики при помощи ориентированных на рынок различных инструментов, так и для обеспечения эффективного платежного обслуживания процесса воспроизводства финансового рынка и реального сектора экономики.

В условиях рыночной экономики по инициативе большого числа ее участников ежедневно заключается множество сделок, которые обеспечивают непрерывность процесса воспроизводства, включая производство, обращение и потребление. С этой точки зрения участниками платежной системы являются не только центральные, коммерческие банки, специализированные кредитно-финансовые институты, но и производственные предприятия, население.

В странах с развитой рыночной экономикой, модернизированной банковской и финансовой системой приобретение товаров и услуг, ценных бумаг оплачивается деньгами, находящимися либо в обращении, либо на банковских счетах, нередко с использованием кредита. Доминируют безналичные расчеты с использованием современных платежных и финансовых инструментов в основном через банки. Эти и другие финансовые посредники организуют платежное пространство, разрабатывают стратегии деловой активности и маркетинга в области платежных услуг, учитывая возможность конкуренции в пределах ограниченного или широкого набора услуг.

Клиенты банков – население, корпорации, небанковские финансовые фирмы – пользуются банковскими платежными услугами. От качества функционирования платежной системы зависит конкурентоспособность банков, которая, с точки зрения их



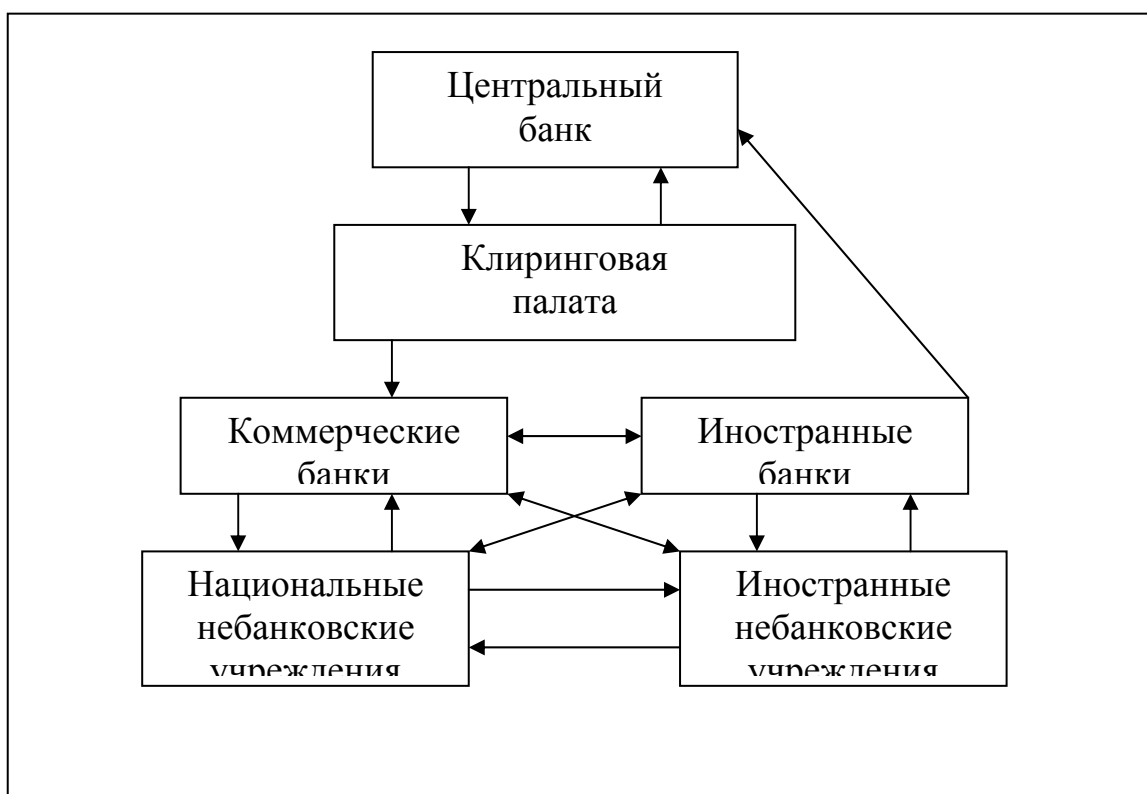
клиентов, обеспечивается двумя условиями. Первое условие - возможность надежно, оперативно, с небольшими затратами и качественной регистрацией операции осуществлять перевод денег со счета на счет. Для управления платежными потоками коммерческие фирмы уделяют большое внимание сбору информации о состоянии своих счетов неоднократно в течение дня в электронной форме. Второе условие - возможность производить и получать платежи путем перечислений средств по счетам в банках в различных конвертируемых валютах. Так, владелец счета, являющийся ремитентом, может по желанию получать платежи на свой банковский счет независимо от выбора платежных документов инициатором платежа. Например, ремитент счета в банках Австрии, Германии, Бельгии, Голландии, Финляндии и других стран могут получить платеж в форме тратты (переводного векселя) на бумажном носителе или электронного перевода по жиросчету, а также в интересах быстрого осуществления платежа может участвовать в программе автоматического дебетования счета.

В условиях глобализации мировых финансовых рынков клиенты банков, оценивая их услуги как участников платежных систем, учитывают возможность получения кредита. При осуществлении международных операций участники мирового рынка, включая все его сегменты, часто прибегают к краткосрочным кредитам в целях пополнения своего оборотного капитала. Возможность получить овердрафт имеет большое значение для финансовых фирм, выступающих в качестве брокеров и дилеров на рынке ссудных капиталов, так как их деятельность связана с оборотом крупных сумм в течение рабочего дня. Своевременное получение такого кредита в необходимом объеме и позволяет платежная система.

С учетом иерархической соподчиненности участников платежной системы можно представить ее в форме пирамиды, основание которой, по мнению американского экономиста Е.Г. Коригана, составляют те хозяйствующие субъекты – частные лица, корпорации,<sup>15</sup> т.е. небанковские институты, чья повседневная деятельность порождает платежные обязательства и требования.

В условиях глобализации мировых финансовых рынков увеличивается число небанковских финансовых посредников, работающих на рынках товаров, услуг, и капитала, пользующихся услугами коммерческих банков (См. схему 1.1.1).

**Схема 1.1.1. Иерархия участников платежной системы.**



<sup>15</sup> E. Gerald Corrigan, Perspectives on Payment System Risk Reduction/The U.S. Payment System: Efficiency, Risk and the Role of the Federal Reserve, ed. by David B. Humphrey

Среди небанковских финансовых посредников в первую очередь следует выделить инвестиционные фонды, операции которых, в том числе международные, предъявляют определенные требования к платежной системе, поскольку необходимым условием оперативного перераспределения активов инвестиционных фондов между странами является безопасное и эффективное функционирование системы переводов крупных сумм. Учитывая, что активы фондов стран Западной Европы выросли с 21,4 млрд. долл. в 1974г. до 182,8 млрд. долл. в 1985г. и составили 24% от общей суммы активов инвестиционных фондов по всему миру, а к 1991г. активы возросли и составили уже 34, 5% от суммарных активов фондов по всему миру достигнув 707,4 млрд. ЭКЮ,<sup>16</sup> то бесперебойная работа платежных систем в настоящее время имеет большое значение не только для обслуживаемых ими рынков, но и для финансовой системы в целом.

Ведущее место в пирамиде образуют коммерческие банки, значение которых в иерархии платежной системы определяется их важной ролью как финансовых посредников, осуществляющих трансграничные переводы денежных средств. Хозяйствующие субъекты, используя банки как финансовых посредников, получают возможность осуществить платеж в любой валюте через банки-корреспонденты, зарегистрированные и находящиеся в стране происхождения платежа, или через филиалы иностранных банков в этой стране. Для осуществления расчетов банки используют свои заграничные отделения и корреспондентские отношения с

---

Boston.: Academic Publishers, 1990. –P.24.

<sup>16</sup> Investmentfonds Strategien fuer Einsteiger und Profis. Die Chancen und Risiken der Anlagemaerkte. Die Tops und Flops bei Aktien- und Rentenfonds. –Munchen: Ullstein TB-Vlg., 2001. –S.21.

иностранными банками, которые сопровождаются открытием счетов лоро (иностранных банков в отечественном банке) и ностро (отечественного банка в иностранном банке).

При установлении корреспондентских отношений банк принимает во внимание, что средств на счете ностро должно быть достаточно для оплаты всех поручений клиентов и реализации собственных потребностей. В случае неравномерного осуществления платежей может возникнуть потребность в краткосрочном кредите. Иностранные банки-корреспонденты, как правило, предоставляют краткосрочный кредит - овердрафт - банкам с хорошей деловой репутацией. Однако проценты по овердрафту, учитывая риск неплатежа, несколько выше кредитных ставок еврорынка. Кроме того, за ведение корреспондентского счета взимается комиссия.

Таким образом, устанавливая корреспондентские отношения, банк должен не только учитывать свои затраты, но и принимать во внимание, что поддержание активов в иностранной валюте сопряжено с валютным и кредитным рисками, которые необходимо хеджировать.

Для эффективности платежной системы важное значение имеет страхование депозитов, банковский контроль и поддержание ликвидности банковской системы с помощью центрального банка. Банки, в свою очередь, поддерживают ликвидность своих клиентов с помощью кредита и дают им возможность обеспечивать бесперебойный и плавный процесс платежей в интересах функционирования товарных и финансовых рынков и, в конечном счете, способствуют непрерывности процесса производства.

Завершает пирамиду иерархии участников платежной системы центральный банк как орган урегулирования платежей

коммерческих банков, обеспечивающий окончательный межбанковский расчет. Место центрального банка в платежной системе определяется его ведущей ролью в национальной кредитно-денежной системе. Во многом благодаря центральным банкам обеспечивается устойчивость платежных систем, безопасное и эффективное их функционирование. Через механизм регулирования уровня остатков денежных средств коммерческих банков, которые они хранят на своих счетах до утра следующего рабочего дня в центральном банке, последние могут оказывать влияние на платежные системы. Центральные банки стабилизируют платежные системы, предоставляя однодневные кредиты (до начала следующего рабочего дня - овернайт) и более долгосрочные кредиты или кредиты в пределах рабочего дня. В то же время функционированию платежной системы способствует проведение центральным банком денежно-кредитной политики.

Особое место в платежной системе занимают клиринговые палаты. При операциях на мировых валютных, кредитных, финансовых рынках банки-корреспонденты, осуществляющие международные платежи, сталкиваются с необходимостью преодолевать разрыв во времени, возникающий в случаях, когда партнеры по расчетам оказываются разорванными из-за разницы между международными часовыми поясами и разнице во времени функционирования национальных платежных систем. Эту проблему решают клиринговые палаты, такие как организация валютных клиринговых палат и «Мульти-Нет».<sup>17</sup> Они аккумулируют информацию о предстоящих платежах и расчетах, сортируют ее и

---

<sup>17</sup> Smith Peter B. Foreign-Exchange Netting Needed to Reduce Enormous Exposures, *Financier*, 1991.- Vol.15 -P.22.

проводят зачет взаимных требований.<sup>18</sup> Их задача состоит в ускорении, упрощении и удешевлении денежного оборота, в разработке и реализации относительно безопасных механизмов окончательных расчетов по товарным, фондовым и валютным операциям путем синхронизации многовалютных расчетов, охватывающих различные часовые пояса.

Благодаря единой европейской платежной системе между ее участниками создается тесная взаимосвязь, обеспечивающая надежное функционирование системы расчетов и платежей, без которой невозможно непрерывное развитие процесса воспроизводства на национальном и международном уровнях.

Изучение мирового опыта показывает, что в процессе расширения региональной экономической интеграции стран ЕС и либерализации международной миграции капиталов единая платежная система способствует устойчивому и безопасному развитию процесса воспроизводства, если выполняет определенные функции. В этой связи важно восполнить пробел в экономической литературе и систематизировать ее функции и роль в развитии экономики.

В работах российских экономистов анализ функций платежной системы, как правило, отсутствует. Обычно выделяются принципы организации расчетов, такие как: правовой режим осуществления расчетов и платежей, проведение их по банковским счетам, поддержание ликвидности на уровне, обеспечивающем бесперебойное осуществление платежей, принцип срочности платежа и др.<sup>19</sup> Между тем, соблюдение определенных принципов

---

<sup>18</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь. – М.: Финансы и статистика, 2002. – С. 815.

<sup>19</sup> Березина М.П. Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. - М.: АО «Консалтбанкир», 1997. – С. 50-59.

позволяет организовать расчеты между участниками платежных отношений, но не определяет роль платежной системы. На наш взгляд, сущность платежной системы как важного элемента инфраструктуры рыночного хозяйства в виде совокупности инструментов и методов, используемых для урегулирования долговых обязательств между участниками платежных отношений в интересах устойчивого и безопасного развития процесса воспроизводства, реализуется через ее три основные функции.

Во-первых, *своевременное урегулирование платежных обязательств* между участниками рыночной экономики. В условиях региональной экономической интеграции рынки в меньшей степени ограничены национальными рамками и приобретают международный масштаб. Платежная система позволяет своевременно и четко осуществлять платежи между ее участниками и обеспечивать процесс воспроизводства в национальном и региональном масштабе.

Во-вторых, *обеспечение бесперебойности платежей и непрерывности денежного оборота* стран-участниц платежной системы в условиях экономической интеграции. В условиях либерализации деятельности всех сегментов рынка возрастает неопределенность в своевременности выполнении обязательств участниками платежных отношений. Неопределенность относительно времени поступления и выполнения их платежей связана с рядом факторов, включая:

- быстроту, с которой задолжавшая сторона принимает меры к переводу платежа;
- выбор средства платежа (чека, векселя, тратты), оптимально обеспечивающего своевременность и эффективность его обработки;

– количество посредников, участвующих в платежной операции.

В-третьих, *управление и поддержание ликвидности участников платежной системы на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа.* При формировании платежной системы на национальном и региональном уровнях преследуется цель исключения вероятности нарушения ликвидности банков в течение дня. Каждый участник устанавливает предел снижения ликвидности в течение рабочего дня. При критическом размере ликвидности возникает системный риск, который, как пишет В.Я. Пищик, проявляется в обострении кредитных и ликвидных проблем одной из национальных систем валовых расчетов (СВР), что приводит к возникновению подобных проблем у СВР других стран – участниц платежной системы.<sup>20</sup>

В устранении системного риска в национальных платежных системах участвуют центральные банки, предоставляя внутрисуточный кредит, т.е. кредит, не выходящий за пределы одного дня. Как показывает изучение мирового опыта, центральные банки, как правило, берут на себя ответственность за кредитный риск – риск непоставки актива участниками платежных отношений. Для этого центральные банки выступают в качестве общего банка-корреспондента для всех депозитных учреждений. Платежная система должна обеспечивать быстрый окончательный расчет в день валютирования, т.е. в день реальной поставки актива. Для этого необходим четкий механизм обеспечения ликвидности в течение дня, чтобы своевременно был осуществлен расчет. В соответствии со стандартами Ламфалусси при создании платежной системы необходимо предусматривать невозможность осуществить расчет

---

<sup>20</sup> Пищик В.Я. Евро и доллар США. -М.: Издательство «Консалтбанкир», 2002. -С. 136.



сразу несколькими участниками.<sup>21</sup> Эти стандарты представляют собой минимальные требования к системе управления рисками и предусматривают меры, направленные на поддержание ликвидности и ограничение риска неплатежа,<sup>22</sup> и касаются, в т.ч. и сделок на условиях спот с поставкой валюты на второй рабочий день после дня ее заключения.

Возникновению системного риска способствует вероятность невыполнения партнерами своих обязательств в установленный срок дополняется валютным риском при сделках с иностранными валютами, курс которых подвержен значительным колебаниям в условиях режима плавающих валютных курсов.

Это касается, в первую очередь, операций с валютами, при которых временной разрыв их поставки может быть особенно продолжительным, например, при проведении операций с долларом/иеной. Как правило, обе стороны получают средства для окончательного расчета в конце рабочего дня межбанковских систем. Система расчетов в иностранных валютах в иенах (BOJ-NET) Японии перечисляет средства более чем за 15 часов до получения долларов по системе межбанковских клиринговых расчетов и платежей (CHIPS) в США. В результате возникает вероятность нарушения своевременности поставки валют.

Риски, сопряженные с асинхронностью расчетов по сделкам с иностранной валютой, в международной практике получили название «риск Херштатт», по имени немецкого банка, который в 1974г. потерпел банкротство из-за валютных спекуляций.

---

<sup>21</sup> Стандарты Ламфалусси, названные по имени бывшего председателя Банка международных расчетов (Базель), а также председателя Рабочей группы по платежным системам ЕС, опубликованы центральными банками стран «Группы десяти» в 1991г.

<sup>22</sup> Managing Change in Payment Systems. BIS . – Basle. Policy Papers,1998. -№ 4.

Прекращение платежей состоялось после окончания рабочего дня межбанковской системы денежных переводов Германии, поэтому все платежи в немецких марках были прекращены до окончания расчетов по обязательствам в долларах через ЧИПС. Произошел сбой в этой системе межбанковского клиринга в США. Доверие к платежной системе было подорвано. Хотя в конечном итоге все убытки были компенсированы, сложившаяся ситуация продемонстрировала, что асинхронность платежей может детонировать платежный кризис. Этот факт заслуживает внимания, поскольку в 1974г. в среднем подверженность банков рискам была ниже, чем сегодня в условиях плавающих валютных курсов и либерализации международной миграции капиталов.

Выполнение платежной системой рассмотренных функций во многом зависит от ряда макроэкономических факторов и соотношения рыночного и государственного регулирования национальных и международных экономических отношений.

К числу этих факторов относятся:

- циклические колебания в экономике, в результате которых происходит увеличение или сокращение экономического оборота, что влияет на объем платежей и расчетов;
- процесс либерализации торговли стран-участниц ГАТТ (ВТО), в результате которого возрастает объем международной торговли;
- рост несбалансированности международных расчетов;
- межстрановые различия в темпах инфляции и уровне процентных ставок. Высокий темп инфляции отрицательно влияет на национальные платежные системы, опирающиеся на национальную валюту, вплоть до отказа стран от ее использования в расчетах. По данным МВФ, на 1 января 2000г.

- 39 стран отказались от использования своих валют.<sup>23</sup> Если темпы инфляции высоки и на обработку платежей уходит несколько дней, то осуществление сделок сопряжено с дополнительными издержками, связанными с обесцениванием валюты контракта. Экспортеры и импортеры в этом случае переключатся на расчеты в ведущих конвертируемых валютах, которые приемлемы для партнеров, стремящихся снизить инфляционный риск. Хотя бартер и иностранная валюта являются дорогостоящим средством платежа при проведении широкого круга операций, они все же обладают относительной привлекательностью, если связанные с ними издержки ниже инфляционных потерь, сопряженных с использованием депозитов в отечественных банках;
- регулирование денежно-кредитных и валютных операций участников хозяйственной деятельности страны, определяющего условия использования денег, находящихся на депозитах в коммерческих банках и в центральном банке, а также трансграничные платежи, во многом определяет выбор модели платежной системы. Относительная привлекательность клиринга через банки-корреспонденты или клиринговые палаты, а также использование чистых или валовых платежей в значительной мере зависит от таких факторов, как уровень обязательных резервов коммерческих банков в центральном банке; категории активов, которые удовлетворяют предъявляемым к резервам требованиям; от начисления процентов на резервируемые средства.

---

<sup>23</sup>Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. – Washington: IMF, 2000.- P.12.

Для повышения качества функционирования платежной системы важен ее технический уровень, определяющий эффективность использования остатков на депозитах в банках, и степень рисков (кредитного, ликвидности, мошенничества и других), присущих конкретной платежной системе. Поэтому технический уровень платежной системы в стране или региональном объединении связан с вопросом выбора ее модели и управления возможными рисками. Координация временных параметров обработки платежных поручений и учета этих поручений путем дебетования и кредитования счетов клиентов банков, может в значительной мере повысить эффективность платежной системы. При всех национальных особенностях платежных систем их различают по размеру проводимых платежей и сегменту рынка банковских услуг (см. таблицу 1.1.1).

**Таблица 1.1.1. Основные характеристики ведущих платежных систем.**

	CHIPS Система межбанковских клиринговых расчетов	Fedwire «Федвайр»	SIC –Швейцарская межбанковская клиринговая система	BOJ-NET Система чистых расчетов банка Японии
Тип системы	Частная система многосторонних расчетов	Система валовых расчетов с участием кредитного центрального банка	Система валовых расчетов без кредитного центрального банка	Система многосторонних чистых расчетов без кредитного центрального банка
Руководящий орган и год создания	Клиринговая палата Нью-Йорка, 1970г.	Федеральная резервная система, 1918г.	Швейцарский национальный банк, 1987г.	Банк Японии, 1988г.
Время расчетов (период нетто-расчетов)	До 18:00	Непрерывно	Непрерывно	9:00, 13:00, 15:00, 17:00.
Рабочий день	С7:00 до 16:30	С10:00 до 18:00	С18:00 дня t до 16:15 дня t+1	С 9:00 до 17:00
Способ урегулирования в случае нехватки у плательщика средств в момент расчета	Осуществление расчетов гарантируется участниками механизма путем использования процедуры распределения	При достижении определенного дебетового сальдо счета в Федеральном резервном банке в проведении операции будет	Платежное поручение исполняется после того, как на счете плательщика накопится достаточно средств.	Плательщик берет в Банке Японии ссуду на обычных условиях кредитования.

	убытков	отказано или она будет задержана до поступления платежного покрытия	В 16:15 платежные поручения автоматически аннулируются	
Пределы чистой дебиторской позиции плательщика	Допустимый предел дебиторской задолженности одного члена всей системе равен 5% от суммы двусторонних ограничений, установленных другими участниками.	Плательщик сам осуществляет операционный контроль и устанавливает предельную сумму овердрафта по счету в течение рабочего дня.	Отсутствуют	Отсутствуют
Двусторонние ограничения кредитования	Каждый плательщик определяет максимальную сумму, которую готов получить от другого участника.	Отсутствуют	Отсутствуют	Отсутствуют

Источник: Payment Systems in the Group of Ten Countries, Bank of International Settlements, 1993; Banking's Role in Tomorrow's Payments System. Overview. N.-Y., 1994.

Как правило, крупные расчеты осуществляются через системы валовых расчетов, но в отдельных странах для этих целей используются системы нетто-расчетов, например, в США – это система ЧИПС (CHIPS), в которой окончательный расчет осуществляется по системе “Федвайр”(Fedwire) или автоматизированная система клиринговых расчетов ЧАПС (CHAPS) в Великобритании, в которой существует урегулирование платежей на двусторонней и многосторонней основе. В отдельных странах платежная система предусматривает проведение как валовых, так и чистых расчетов, например, система чистых финансовых расчетов Банка Японии - (Bank of Japan Financial Network System - BOJ-NET).

При проведении платежей и расчетов во внимание принимается также время завершения расчетов, поскольку некоторые системы предусматривают переход этого момента на следующий день, например, в Швейцарской межбанковской клиринговой системе - SIC.

Окончательный платеж наступает в конце операционного дня, для чего необходим механизм поддержания ликвидности, как правило, за счет остатков средств на счетах в центральном банке или в некоторых странах за счет его кредитов. Работа в режиме реального времени является достоинством платежной системы, поскольку увеличивается оборот денежных средств. Беспроцентные кредиты центрального банка на срок одного операционного дня обеспечивают непрерывность платежей и возможность участников платежной системы более свободно распоряжаться своими средствами.

В некоторых странах законодательство не разрешает банкам получать внутрисуточные кредиты в центральном банке, например, в Японии и Швейцарии, что затрудняет участие платежных систем этих стран в управлении и поддержании ликвидности на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа.

Сопоставительный анализ платежных систем ряда стран позволил автору сделать вывод о том, что важной проблемой платежных систем является качество управления хозяйствующих субъектов своими валютными средствами и банковскими депозитами, их доступ к источникам кредита, которые могут быть использованы для пополнения ликвидности.

Осуществление расчетов по платежным обязательствам, возникающим на мировых рынках, зависит в значительной степени от международной системы корреспондентских отношений между банками. В свою очередь банки-корреспонденты пользуются национальными платежными системами для расчетов по международным обязательствам. Системы, обслуживающие межбанковские операции с переводом срочных крупных платежей,

получили название «систем перевода крупных сумм платежей»<sup>24</sup> или систем «оптового денежного оборота»<sup>25</sup> в работе известного отечественного экономиста З.В.Атлас. В свою очередь, системы проведения низкостоимостных платежей клиентов торговых предприятий получили название «розничного денежного оборота».<sup>26</sup> Хотя книга З.В.Атлас посвящена проблемам планово-централизованной экономики, эти понятия применимы и к рыночной экономике.

По способу расчетов различают оптовые системы на валовой основе (СВР), когда платежи исполняются последовательно через некоторый промежуток времени. А также нетто-системы, в которых расчеты производятся по сальдо между суммой всех платежей и поступлений в пользу партнера за определенный период времени.

Анализ функций платежных систем позволяет определить их роль в развитии национальной экономики. Учитывая, что платежная система формируется под влиянием экономической и, в том числе монетарной, политики государства, ее функционирование оказывает активное влияние на процесс воспроизводства, обеспечивает устойчивое и безопасное развитие экономики. Важная роль платежной системы проявляется в том, что в процессе ее совершенствования создаются условия для поддержания стабильности финансовой системы, для сглаживания влияния экономических кризисов на национальные денежные рынки. Вместе с тем, при недостаточном внимании к структуре и механизму функционирования платежной системы, она может стать каналом не только для перелива денежных потоков, но и для распространения таких негативных явлений как финансовые и валютные кризисы.

---

<sup>24</sup> Banking's Role in Tomorrow's Payments System. Overview. -N-Y., 1994.

<sup>25</sup> Атлас З.В. Социалистическая денежная система. -М.: Финансы, 1969. - С.8.

Роль платежной системы проявляется и в том, что ее функционирование позволяет хозяйствующим субъектам надежно управлять своими валютными средствами и банковскими депозитами и обеспечивает им своевременный доступ к источникам кредита, которые могут быть использованы для пополнения ликвидности. С этой точки зрения роль платежной системы для ее участников заключается в повышении эффективности использования их активов и снижении всевозможных рисков и управления ими.

В условиях углубления региональной экономической интеграции в Западной Европе, охватывающей реальный и финансовый секторы экономики, эффективное использование национальных платежных систем в международных расчетах достигается путем их гармонизации. Однако создание единой платежной системы ЕС стало возможно только в результате поступательного развития процесса экономической и валютной интеграции.

## **1.2. Единая платежная система как составная часть экономической и валютной интеграции в ЕС.**

Объективной основой формирования единой платежной системы Европейского сообщества является развитие региональной экономической интеграции. Углубление взаимопереплетения и взаимосвязи экономик стран-членов ЕС в процессе формирования единого рынка товаров, услуг, капиталов и рабочей силы

---

<sup>26</sup> Атлас З.В. Социалистическая денежная система. –М.: Финансы, 1969. - С.8.



объективно требовало интеграции в денежно-кредитной и валютной сфере, а также создания единой платежной системы. Взаимозависимость национальных экономик повысила их восприимчивость к циклическим колебаниям в мировом хозяйстве. В этих условиях возникло определенное противоречие. Именно это противоречие, как пишет Т.Д. Валовая, «проявляющееся в несоответствии между потребностью в координации макроэкономической, в том числе денежно-кредитной и валютной политики, и реальной степенью достижения такой координации, является движущей силой процесса валютной интеграции».<sup>27</sup> Разрешение этого противоречия происходило по мере поэтапного углубления интеграции стран ЕС (см. Приложение 1).

Завершение реализации к концу 1992г. программы создания единого европейского рынка позволило странам ЕС выйти на качественно новый уровень экономической интеграции и создать предпосылки для формирования экономического и валютного союза. Европейская валютная интеграция была продиктована не столько необходимостью реализовать идеи либерализма, сколько потребностью защитить Европу от непредсказуемых колебаний американского доллара.

Маастрихтский договор о Европейском Союзе (1992г.) ознаменовал переход экономической и валютной интеграции на высшую ступень развития, для которой характерны наличие единого внутреннего рынка, координация макроэкономической политики, выпуск единой валюты, учреждение единого центрального банка и формирование новой платежной системы.<sup>28</sup> Были намечены этапы

---

<sup>27</sup> Валовая Т.Д. Проблемы формирования экономического и валютного союза. - М.: «Златоцвет», 1994. –С.8-9.

<sup>28</sup> См. “Economic and monetary union: the economic rationale and design of the system”. Brussels., EC Commission, 21.03.1990. –Р.3.

дальнейшей валютной интеграции и введение единой валюты, что должно было способствовать дальнейшей конвергенции экономики стран ЕС. Создание оптимальной валютной зоны прошло в три этапа. На первом этапе - с 1 июля 1990г по 31 декабря 1993г. - были устранены все ограничения на свободное перемещение капиталов внутри ЕС, а также между Евросоюзом и третьими странами.

На данном этапе странами ЕС принимались программы по обеспечению сближения показателей экономического развития внутри ЕС. Страны должны отвечать следующим требованиям:

- уровень инфляции не должен превышать на 1,5% средний показатель для трех стран с наиболее низкими темпами;
- дефицит бюджета не выше 3 % ВВП, а государственный долг – не более 60%;
- процентные ставки не должны более, чем на 2 % превышать средний уровень для трех стран с наиболее низкими темпами инфляции;
- участие не менее двух лет в «европейской валютной змее» - совместного плавания валютных курсов в пределах +/- 15%.

Этот этап являлся подготовительным по сравнению с последующими, на которые приходятся конкретные мероприятия по созданию ЭВС (см. Приложение 1).

На втором этапе - с 1 января 1994 г. по 31 декабря 1998 г. - был заложен фундамент ЭВС; Европейский фонд валютного сотрудничества (ЕФВС) был заменен Европейским валютным институтом (ЕВИ) - предшественником Европейского центрального банка (ЕЦБ), созданным в июле 1998г., а также подготовлена организационно-экономическая база для выполнения институтами своих функций на третьем этапе. С 1998г. была начата подготовка к введению евро. (См. таблицу 1.2.1 и приложение 1).

**Таблица 1.2.1. Этапы введения евро.**

Период времени	Цель	Задачи и мероприятия.
Первая половина 1998г. -31 декабря 1998г.	Подготовка к введению евро в безналичной форме	Определение «первого эшелона» государств «зоны евро»
1 января 1999г. 1 января 2002г.	Использование евро в безналичной форме в операциях финансово-кредитных институтов	Замена ЭКЮ на евро по соотношению 1:1. Национальные валюты стран евро теряют свою самостоятельность. Введение единой платежной системы.
1 января 2002г.- 1 июня 2002г.	Введение евро в наличной форме как основы денежной и валютной системы Европейского валютного союза.	Выпуск в обращение наличных евро (банкнот и монет). Закрепление евро в качестве единственного законного средства платежа на территории ЭВС.

На третьем этапе - с 1 января 1999г. - был введен евро в 11 странах ЕС (Австрия, Бельгия, Германия, Ирландия, Испания, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Финляндия, Франция) в безналичной форме. С 1 января 2001г. к зоне евро присоединилась Греция. На базе единой валюты началось реформирование платежной системы стран ЕС и создание единой системы расчетов и платежей. Таким образом, создание единой платежной системы ЕС стало результатом поступательного интеграционного процесса.

Необходимость формирования единой платежной системы была обусловлена:

- потребностями экономической и валютной интеграции стран ЕС,
- значительным ростом объема сделок в условиях региональной экономической интеграции в ЕС и глобализации мирового хозяйства.

Следствием регионализации и глобализации стало повышение роли ТНК, рост заимствований на всех сегментах мирового рынка ссудных капиталов, среди которых увеличивался объем долговых

обязательств, эмитированных в евро. Это было обусловлено увеличением числа ТНК с середины 80-х годов с 7 тыс. до 40 тыс. к концу 90-х годов, из них 500 ТНК контролируют 70% мировой торговли, а 400 корпораций - половину прямых иностранных капиталовложений.<sup>29</sup>

В 1999-2001гг. во взаимных безналичных расчетах параллельно использовались евро и 12 национальных валют стран ЕС, была осуществлена номинация в евро всех государственных и частных финансовых активов и пассивов зоны евро. Начала осуществляться единая монетарная, по существу денежно-кредитная и валютная политика Евросоюза и деятельность наднациональных банковских институтов ЕС.<sup>30</sup>

Важным стимулом для расширения расчетов через единую платежную систему стран ЭВС начиная с 1999г. стало широкое использование евро не только для расчетов и платежей, но и в качестве средства международного инвестирования и финансирования. (См. Таблицу 1.2.2 и Приложение 2,3)

**Таблица 1.2.2. Активы в долларах и евро, размещенные на международном рынке капиталов (в %).**

Активы	Доллар США			Евро		
	1994г.	1999г.	2002г.	1994г.	1999 г.	2002г.
Международные облигации и векселя	52	31	36	14	32	31
Международные инструменты денежного рынка	85	62	60	6	22	24
Международные долговые обязательства в обращении	49	45	49	17	24	23 <sup>31</sup>
Банковские пассивы в	58	56	-	17	21	-

<sup>29</sup> Евстигнеев В.Р. Финансовая глобализация – явление и методологический инструмент//МЭиМО.- М., 2001.- № 3.- С.75

<sup>30</sup> Пищик В.Я. Евро и доллар США. –М.: Консалтбанкпир, 2002. –С. 54.

<sup>31</sup> сентябрь 2001г.

иностранный валюте						
Банковские активы в иностранный валюте	57	54	-	16	21	-

Источник: Detken C. Hartmann P. The euro and international Capital Markets// International Finance. - 2000. – 3:1. – P. 63-72, ECB Annual report 2001. Frankfurt-am-Main, 2002. P. 107

В результате введения евро увеличились объемы краткосрочных и долгосрочных активов в этой валюте, обращающихся на мировом рынке капиталов. При этом в 1999г. почти более чем в 3 раза (с 6 до 22%) вырос удельный вес вновь эмитированных краткосрочных обязательств и более чем в 2 раза - долгосрочных ценных бумаг (с 14% до 32%), сравнявшись по этому показателю с США, которые еще в недавнем прошлом преобладали на рынке долгосрочных заимствований. В 2002г. эта тенденция сохранилась.

Начиная с 1999 г. наблюдался настоящий бум эмиссии различных видов международных долговых обязательств, номинированных в евро. Уже в течение первых двух кварталов этого года первичный выпуск в евро международных облигаций, нот и инструментов денежного рынка составил 462,2 млрд евро, увеличившись практически вдвое по сравнению с аналогичным периодом 1998 г. (243,2 млрд евро)<sup>32</sup>. Для сравнения, рост соответствующих показателей выпуска международных долговых обязательств, номинированных в долларах США, за аналогичный период был небольшим – с 553,3 до 608,2 млрд евро. (см. таблицу 1.2.3).

**Таблица 1.2.3. Сравнительная характеристика сегментов рынка капиталов в ЕС, США и Японии (в млрд евро).**

<sup>32</sup> International Financial Statistics. <http://ifs.apdi.net>

Сегмент рынка	Период	ЕС (11)	США	Япония
1. Международный рынок облигаций и нот	Июнь 2000	1719,1	2782,8	579,9
2. Капитализация фондового рынка	Декабрь 1999 г. % от ВВП	5512,5 90,2	16464,1 188,9	7294,9 166,7
3. Рынок внутренних депозитов	Декабрь 1999 г. % от ВВП	4894,5 80,1	5124,4 54,2	5482,0 113,7
4. Рынок внутренних кредитов	Декабрь 1999 г. % от ВВП	6136,1 100,4	4154,8 48,4	4280,8 107,0

Источник: Пищик В.Я. Евро и доллар США. – М.: Консалтбанкир, 2002. – С. 208

(включены показатели по 11 странам-членам ЭВС: Австрия, Бельгия, Финляндия, Франция, Германия, Ирландия, Италия, Люксембург, Нидерланды, Португалия, Испания)

Данные таблицы 1.2.3 свидетельствуют о значительном увеличении эмиссии нерезидентами ценных бумаг, номинированных в евро, что стало предпосылкой роста операций в единой платежной системе. Эту тенденцию отмечает российский экономист В.Я. Пищик, характеризуя высокий потенциал спроса на евро со стороны финансовых рынков. С января 1999 г. по март 2000 г. объем чистой эмиссии международных облигаций, номинированных в евро, составил 47% от общего размера эмиссии, превысив размер выпуска аналогичных ценных бумаг, выраженных в долларах США (45%).<sup>33</sup> О существенном росте финансовых активов в евро свидетельствуют данные таблицы 1.2.4.

**Таблица 1.2.4. Сравнительная характеристика финансовых рынков в ЕС и США (в % от ВВП).**

Сегмент рынка	Зона евро		США	

<sup>33</sup> International Financial Statistics. <http://ifs.apdi.net>.

	1999г.	2002г.	1999г.	2002г.
Банковские депозиты	78	64,3	55	60,6
Банковские ссуды	100	108,2	48	50,7
Национальные ценные бумаги в обращении	89	90,6	165	148,6
Капитализация фондового рынка	72	73,3	163	138,7

Источник: ECB Monthly Bulletin. Frankfurt-am-Main, 2003. - January; EURO Papers, European Commission, July 2002. - № 46. - P.30.

В целом в период с 1999 по 2002 гг. впервые в истории на одном из сегментов финансового рынка доллар уступил евро лидирующие позиции в качестве инструмента первичной эмиссии долговых обязательств.<sup>34</sup>

По мнению аналитиков ЕЦБ, всплеск активности эмиссии международных долговых обязательств в евро объясняется, во-первых, тем, что ряд запланированных выпусков в национальных валютах стал осуществляться в евро в связи с его введением и, во-вторых, принятием большинством эмитентов стратегии создания ликвидной базы для рынка ценных бумаг, номинированных в евро.

Формирование качественно новой платежной системы с участием евро в условиях глобализации финансовых рынков, на наш взгляд, определяется необходимостью не только осуществлять

международные сделки, но и необходимостью более оперативно управлять финансовыми потоками. Как пишет В.Р. Евстигнеев, в условиях когда «формируется новый глобальный механизм принятия решений, с принципиально более сложным потоком информации, которая подлежит переработке, с новым составом участников и с совершенно новым раскладом обязанностей и ответственности».<sup>35</sup>

В процессе функционирования платежных систем возникает ряд проблем, имеющих большое значение для организации международных платежей. Ее эффективное функционирование, на наш взгляд, неотделимо от денежно-кредитной и валютной политики центрального банка. В ЭВС с 1999г. функционирует Европейская система центральных банков (ЕСЦБ), не имевшая до этого аналогичного прецедента. Центральное место в ЕСЦБ занимает Европейский центральный банк (ЕЦБ), который обеспечивает выполнение единой платежной системой такой важной функции, как управление и поддержание ликвидности коммерческих банков стран ЭВС на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа.

Для выявления степени участия ЕСЦБ, ЕЦБ и национальных центральных банков стран ЭВС в функционировании платежной системы стран ЕС целесообразно рассмотреть «разделение труда» между этими институтами для осуществления своевременных и безопасных платежей и поддержания ликвидности участников системы расчетов в интересах развития единой платежной системы.

---

<sup>34</sup> Rempsperger H. The importance of the European Monetary Union in transatlantic relations.//BIS Review. 29 June 2000.- №54. – P.2.

<sup>35</sup> Евстигнеев В.Р. Финансовая глобализация – явление и методологический инструмент//МэиМО. - М.,2001.- № 3.- С.75.



ЕЦБ начал свою работу с 1 июня 1998г. во Франкфурте-на-Майне (Германия). Совет управляющих ЕЦБ определяет монетарную политику, а решением текущих вопросов занимается Исполнительный комитет в составе президента, вице-президента и четырех членов совета. Совет управляющих ответственен за подготовку директив для национальных центральных банков.

В этой связи основные принципы функционирования единой платежной системы ЕС во многом определяются организационной структурой и взаимосвязью ЕСЦБ, ЕЦБ и национальных центральных банков стран ЭВС, среди которых ЕЦБ занимает главенствующую позицию. Следовательно, принятие решений по основным вопросам деятельности единой платежной системы также соподчинено этой иерархии.

**Схема 1.2.1. Иерархия принятия решений в единой платежной системе ЕС.**



инструментов реализации основных целей ЕЦБ - экономической, монетарной и валютной политики, а именно - стимулирование

экономического роста, занятости, поддержание стабильности цен, укрепление международных позиций евро.

Подключение национальных центральных банков к данной системе обусловлено тем, что они являются единственными акционерами ЕЦБ. Доли стран Евросоюза в капитале ЕЦБ определяются исходя из их веса в ВВП и населения ЕС, в соответствии с этими же параметрами определяется и прибыль ЕЦБ.

Однако, реализуя с помощью платежной системы денежно-кредитную политику, ЕЦБ действует самостоятельно и прибегает к использованию возможностей национальных центральных банков по мере необходимости. ЕЦБ называют «самой мощной европейской структурой на данный момент».<sup>36</sup> Такая оценка обусловлена не только масштабами его деятельности, но и базируется на независимости ЕЦБ от правительств стран ЕС.

Главная задача ЕЦБ при создании единой платежной системы заключается в концентрировании платежных операций под общим руководством для обеспечения их бесперебойного осуществления.

Основная роль ЕЦБ в функционировании единой платежной системы проявляется в:

- определении, внедрении и обеспечении соблюдения основных стандартов для безопасного и эффективного функционирования компонентов платежной системы ЕС;
- автоматизации системы перевода платежей;
- объединении платежных операций участников из многих стран и межгосударственном регулировании и надзоре за организацией и функционированием единой платежной системы;
- проведении денежно-кредитной политики ЕС;

---

<sup>36</sup> Hitmiss or Maybe. European Businessman, 1999. - vol.4, issue 2.-P.31.

- предотвращении и снижении рисков (системных, операционных и др.);
- обеспечении ликвидности платежных средств;
- ведении счетов банков-участников;
- мониторинге платежной системы;
- развитии платежной системы.

ЕЦБ играет роль методологического центра при формировании и функционировании единой платежной системы ЕС. Банк разрабатывает нормативные документы, адресованные национальным центральным банкам, в которых описаны основные принципы ее построения и функционирования, а также правила и положения, относящиеся к национальным системам валовых расчетов реального времени, являющимся компонентами единой платежной системы.

ЕЦБ также занимается вопросами стандартизации деятельности платежных систем в связи с необходимостью компьютерного переоснащения банковских терминалов в странах ЕС и возможностью установления таких терминалов за пределами Еврозоны.

В соответствии с уставными документами Европейского союза ЕЦБ призвана решать следующие основные задачи (статья 105)<sup>37</sup>:

- разрабатывать и проводить в жизнь денежно-кредитную политику ЭВС;
- осуществлять валютные операции в отношении третьих стран;
- хранить официальные золото-валютные резервы государств-участников и управлять ими (первоначально в распоряжении ЕЦБ 50 млрд евро);

---

<sup>37</sup> Official Journal № 224. - 31.08.1992. – P.8.

- способствовать бесперебойному функционированию платежных и расчетных систем.

Таким образом, одной из ключевых задач ЕСЦБ является безопасное и безусловное функционирование единой платежной системы ЕС в интересах бесперебойного осуществления платежей и расчетов.

Успешное решение перечисленных задач предполагается с помощью определенного набора инструментов монетарной политики, использование которых будет прямо или косвенно способствовать росту объема расчетов и платежей в евро, а значит и расширению операций в единой платежной системе. В процессе реализации монетарной политики ЕСЦБ использует три основных инструмента: 1) операции на открытом рынке; 2) предоставление суточных ссуд (кредитов «овернайт»); 3) регулирование норматива минимальных обязательных резервов (см. Приложение 4, 5).

При этом следует учитывать, что структура используемых инструментов ЕЦБ может видоизменяться, так в денежно-кредитной политике ЕЦБ на 2002 год были выбраны две группы операций:

1. операции на открытом рынке;
2. предоставление кредитов и размещение депозитов по заранее объявленной процентной ставке.

Основное место среди этих инструментов занимают операции на открытом рынке, которые используются для воздействия на процентные ставки, реализации кредитно-денежной политики, и в том числе управления ликвидностью на денежном рынке.

Вместе с тем при управлении ликвидностью ЕЦБ, в первую очередь, ориентируется на резервы рынка межбанковских операций, которые представляют собой депозиты кредитных учреждений в национальных центральных банках зоны евро. Использование

минимальных резервных требований соответствует практике национальных банков стран ЕС, обеспечивает управление и поддержание ликвидности на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа в единой платежной системе и национальных платежных системах Германии, Франции, Нидерландов и др. При этом в отдельных странах действуют механизмы, позволяющие смягчить сокращение ресурсной базы банков и сужение возможности кредитования клиентов. В этих целях используется начисление процентов на суммы обязательных резервов, хранящихся в центральном банке (например, в Великобритании). Этот принцип был введен в регулирующую деятельность ЕЦБ, несмотря на то, что не вполне сочетается с процессом либерализации регулирования кредитных, финансовых и валютных операций на мировых рынках.

Особая роль в поддержании ликвидности участников единой платежной системы принадлежит операциям «постоянных механизмов», в рамках которых действует порядок установления разницы между ставками предельных заимствований и размещения депозитов, т.е. формируется коридор ставки ЕЦБ, в котором могут находиться рыночные процентные ставки на денежных рынках при кредитовании овернайт. Можно сказать, что при помощи постоянных финансовых механизмов осуществляется пополнение или связывание краткосрочной ликвидности. В рамках системы «постоянных механизмов» национальные центральные банки используют кредитную линию предельных ссуд, которая позволяет операторам рынка получать сверхкраткосрочные ссуды от национальных центральных банков на пополнение ликвидности по заранее объявленной ставке. Второй составляющей системы «постоянных механизмов» является кредитная линия депозитов,

которая регулируется национальными центральными банками и позволяет операторам рынка размещать депозиты в коротких деньгах в национальных центральных банках по заранее оговоренной процентной ставке. Регулируя процентные ставки на краткосрочном рынке овернайт (overnight market) ЕЦБ подает финансовым операторам сигналы о направлении текущей монетарной политики и при необходимости изменяет условия функционирования «постоянных механизмов».

Таким образом, действующая система изменения минимальных резервов и «постоянные механизмы» обеспечивают поддержание ликвидности в платежной системе ЕС.

Большое значение для функционирования единой платежной системы имеют операции ЕЦБ на открытом рынке, которые косвенным образом способствуют поддержанию устойчивости платежной системы и управлению ликвидностью коммерческих банков стран ЭВС на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа.

В целях достижения устойчивости банковской и платежной систем Экономического и валютного союза ЕСЦБ использует не только различные инструменты центральных банков Западной Европы, но и США, Японии, а также других стран.

В этих целях ЕЦБ имеет в своем распоряжении пять главных операционных инструментов: обратные операции, прямые сделки, выпуск долговых сертификатов, привлечение срочных депозитов и валютные сделки типа своп. Условия этих сделок ЕЦБ может определять путем стандартных или ускоренных тендеров и двусторонних процедур.

Увеличение операций в евро участников кредитных, финансовых и валютных рынков стран ЕС побудило ЕЦБ к

использованию рефинансирования или краткосрочных соглашений о выкупе обязательств с недельной периодичностью и двухнедельным сроком погашения. Такие операции на открытом рынке, получившие название основных операций рефинансирования (main refinancing operations), являются главным инструментом обеспечения и для финансового сектора. В 1999г. ЕЦБ провел 52 операции рефинансирования. Операции по рефинансированию активно использовались в 2000-2002гг.. В таких операциях, проводимых по тендерным фиксированным процентным ставкам, процентная ставка объявляется заранее.

Участники рынка, ориентируясь на объявленную ставку, выдвигают свои предложения. ЕЦБ, исходя из необходимой ликвидности банковского сектора, устанавливает ставку рефинансирования. Так, в 1999г. среднее «распределение ассигнований» (т.е. среднее число отношения ликвидности, распределенной ЕЦБ к общему количеству предложений на индивидуальных тендерах) было 10,8%. В течение этого года минимальное предложение по операциям рефинансирования было зафиксировано в сумме 67,4 млрд евро в условиях ожидания понижения процентной ставки. Все предложения были удовлетворены ЕЦБ и распределение ассигнований достигло 100%. Максимальное предложение (2344 млрд евро) наблюдалось при ожидании увеличения ставки по рефинансированию в ноябре 1999г., в результате распределение ассигнований составило только 2,82%, т.е. было самым низким<sup>38</sup>. С января 1999г. по октябрь 2001г. ставка рефинансирования была увеличена с 2,5 до 4,75%, соответственно ставка по суточным депозитам ЕЦБ повысилась с 1,5 до 3,75%, а ставка по суточным займам – с 3,5 до 5,75% (Приложение 3).

Вместе с тем, эта мера не давала ожидаемого эффекта, поскольку до начала 2001г. ставка ФРС США была заметно выше. В условиях падения деловой активности в США, когда ФРС начала существенно снижать ставку рефинансирования Европейский центральный банк начал понижение ставки рефинансирования. В результате к сентябрю 2002г. она была снижена до 3,3%.

Более долгосрочные операции рефинансирования (longer-term refinancing operations - LTRO) проводятся ЕЦБ как стандартные тендеры с ежемесячным и трехмесячным сроком погашения. Эти операции формируют лишь небольшую долю в общем объеме рефинансирования и проводятся для пополнения ликвидности на более длительный срок по сравнению с операциями обычного рефинансирования. При их осуществлении ЕЦБ не преследует цели управления рыночными процентными ставками, а использует уже сложившиеся процентные ставки. В этом состоит особенность операций LTRO. Такие операции проводятся в виде торгов с плавающей ставкой. С заранее объявленным объемом евро в 1999г. было проведено 14 подобных операций, из которых 11 объемом 15 млрд евро и 3 - объемом 49 млрд евро. В 2000г. объем ликвидности, который обслуживался операциями LTRO, достиг 49 млрд евро.<sup>39</sup> В 2001г. операции LTRO составляли 26% операций, осуществляемых ЕЦБ на открытом рынке.<sup>40</sup>

Операции «тонкой настройки» (fine-tuning operations) приспособленные для специфических целей управления ликвидностью и воздействия на процентные ставки, проводятся в виде встречных сделок, но в зависимости от ситуации, могут принимать форму прямых сделок, операций «своп», либо

---

<sup>38</sup> European Central Bank. – [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

<sup>39</sup> Ibid



привлечения срочных депозитов. Операции «тонкой настройки» позволяют сглаживать те воздействия на процентные ставки, которые вызваны неожиданными изменениями в размере рыночной ликвидности. Поэтому они могут совершаться посредством краткосрочных тендеров, в процессе которых с момента объявления условий до оглашения результатов проходит один час.<sup>41</sup> В 1999г. ЕЦБ не проводил операций «тонкой настройки», а для управления ликвидностью применял в основном долгосрочные операции рефинансирования. Изменение рыночной конъюнктуры побудило ЕЦБ в 2000г. использовать отдельные операции «тонкой настройки», например, за январь-март 2000г. было привлечено 14,2 млрд. евро на однонедельные депозиты по переменной ставке быстрого тендера, чтобы связать избыточную ликвидность и сдержать падение курса евро<sup>42</sup>.

Структурные операции затрагивают ликвидность всей банковской системы в отношениях с ЕСЦБ и проводятся путем эмиссии долговых сертификатов, обратные и прямые сделки с государственными ценными бумагами.

После введения евро в результате валютной интеграции стран ЕС произошли существенные структурные изменения на денежном и валютном рынках, проявившиеся в росте операций и платежей через единую платежную систему. С начала третьего этапа ЭВС международные сделки на денежном рынке зоны евро существенно увеличились и в 2002 г. составили более 50% от всех сделок денежного рынка.

Таким образом, для того, чтобы ЕЦБ имел возможность осуществлять монетарную политику, в его распоряжении должна

---

<sup>40</sup> The Monetary Policy of the ECB. –www.ecb.int/pub 2001. –Р. 67.

<sup>41</sup> Пищик В.Я. Евро и доллар США. - М.: Изд-во «Консалтбанкир», 2002. – С.112.

быть единая платежная система, которая, по определению В.Я. Пищика, входит в «операционную структуру денежно-кредитной политики».<sup>43</sup>

С этой точки зрения, на наш взгляд, следует подчеркнуть роль единой платежной системы, которая, выполняя функцию своевременного урегулирования платежных обязательств и требований, позволяет участникам рыночной экономики оперативно осуществлять международные платежи и расчеты в рамках стран-членов ЕС в интересах повышения эффективности процесса воспроизводства стран экономического и валютного союза. Благодаря возможности участников единой платежной системы получать при необходимости краткосрочные кредиты в ЕЦБ единая платежная система выполняет важную роль по обеспечению бесперебойности платежей и поддержанию ликвидности банков в течение дня, позволяя тем самым управлять системой валютных и кредитных рисков. Следовательно, особое значение приобретает анализ экономических основ построения и функционирования единой платежной системы.

---

<sup>42</sup> European Central Bank. – [www.ecb.int](http://www.ecb.int)

## **ГЛАВА 2. ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ПОСТРОЕНИЯ И ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ СИСТЕМЫ ТАРГЕТ**

### **2.1. Принципы построения и функционирования системы ТАРГЕТ.**

Основные принципы построения системы ТАРГЕТ обусловлены в первую очередь процессом экономической интеграции в ЕС в условиях введения единой валюты. Это повлекло за собой изменения денежно-кредитной системы ЕС, а также платежных систем стран ЕС.

Введение с 2000 г. в безналичный оборот единой валюты евро в 12 странах ЕС сопровождалось созданием общеевропейской автоматизированной системы взаимных валовых расчетов, действующей в режиме реального времени.<sup>44</sup> Эта система, получившая название ТАРГЕТ (TARGET – Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system, англ.),

---

<sup>43</sup> Пищик В.Я. Политика ЕЦБ и проблема макроэкономического равновесия в зоне евро//Бизнес и банки. – М., 2002. -№43. – С.2.

<sup>44</sup> Комин В.П. Глоссарий по валюте евро. Англо-русский. Русско-английский. Немецко-русский. Русско-немецкий. Термины учредительных документов ЕС, регламентов Совета ЕС и документов Европейской Комиссии. – М.: Р.Валент, 2001. – С. 59.

призвана обеспечить высокоэффективные взаимные расчеты между банками стран-членов, начиная с третьего этапа построения Европейского экономического и валютного союза.<sup>45</sup>

Деятельность системы ТАРГЕТ регулируется следующими законодательными и нормативными документами:

- разработанное ЕЦБ Руководство, адресованное национальным центральным банкам;<sup>46</sup>
- Соглашение о трансъевропейской системе валовых расчетов реального времени, заключенное между ЕЦБ и национальными центральными банками, в котором описаны основные принципы построения и функционирования ТАРГЕТ;
- правила и положения, относящиеся к национальным системам валовых расчетов реального времени, являющимся компонентами ТАРГЕТ.

Система ТАРГЕТ предназначена для обеспечения основных целей:

- создание безопасной и надежной инфраструктуры международных расчетов в ЕС на основе национальных платежных систем;
- ускорение международных платежей в ЕС;
- повышение эффективности международных расчетов в еврозоне;
- снижение рисков, связанных с безналичными расчетами;
- интеграция финансовых рынков стран ЕС;
- обеспечение реализации монетарной политики ЕЦБ.

По мнению старшего эксперта ЕЦБ Т.Коккола, ТАРГЕТ действует на основе двух принципов:<sup>47</sup>

---

<sup>45</sup> The European Central Bank.- Frankfurt am Main, 2001.- P.40.

<sup>46</sup> Official Journal of the EC. European Central Bank, 24.05.2001.–P.72-86

- рыночной экономики;
- децентрализации управления платежной системой.

Первый принцип дает хозяйствующим субъектам право выбора платежной системы. Второй принцип предоставляет им возможность использования инфраструктуры национальных систем взаимных расчетов стран-членов ЕС. При этом счета участников расчетов ведутся в национальных центральных банках, и платежи осуществляются непосредственно между ними, минуя ЕЦБ.

На наш взгляд, наряду с принципом децентрализации управления применим принцип централизации управления TARGET через ЕЦБ, который осуществляет координацию этой системы, ее тестирование, ведение счетов Европейской банковской ассоциации и других международных организаций. Без подобной централизации управления единая платежная система ЕС не могла бы успешно функционировать.

**Таблица 2.1.1. Основные принципы построения и функционирования системы TARGET.**

№	Принципы построения TARGET	Способы их достижения
1.	Унификация валюты платежа	Введение евро в странах ЕС
2.	Совершенствование инфраструктуры платежной системы	Приведение платежных систем-участников TARGET к единым критериям
3.	Сокращение времени	Использование современных средств

<sup>47</sup> Коккола Т. TARGET и крупномасштабные европлатежи: Тезисы доклада старшего эксперта Европейского центрального банка на девятой встрече ассоциированных членов Банковской федерации Европейского Союза (БФЕС)//Вестник АРБ.-М., 2000.-N 2.- С. 35-37.

	прохождения платежей между участниками	связи, структуры СВИФТ, банковской инфраструктуры членов ЕС
4.	Обеспечение безопасности платежей	Сокращение числа участников платежного процесса; наличие систем, дублирующих ТАРГЕТ в случае непредвиденных обстоятельств
5.	Прозрачность платежных операций	Предоставление полной информации по операциям
6.	Открытость платежной системы	Включает в себя 15 национальных систем, возможность принятия новых членов, в том числе и за пределами ЕС
7.	Равенство участников	Доступность средств независимо от местонахождения клиента
8.	Отсутствие ограничений суммы платежа	Скорость прохождения платежа не зависит от его размера
9.	Безотзывность платежа с момента дебетования счета отправителя на сумму платежа	Совершение платежной операции в течение нескольких секунд
10.	Снижение риска потери средств. Отсутствие влияния инфляции на сумму платежа	Завершение операций в момент осуществления платежа
11.	Полная автоматизация	Использование новейших технологий
12.	Гибкость	Разработка механизма принятия

		новых членов, в том числе за пределами ЕС
13.	Унификация правовой основы	Директивы ЕС, касающиеся ТАРГЕТ, согласованы со всеми участниками системы
14.	Единые комиссионные для участников платежной системы	Размеры комиссионных зависят только от количества платежей в месяц

Введение евро позволило субъектам рыночной экономики, которые испытывали значительные трудности из-за большого количества национальных валют, проводить их платежные операции в единой валюте, которая одновременно выполняет функции национальной и международной валюты. Использование одной валюты помогает предприятиям, осуществляющим внешнеэкономическую деятельность, значительно сократить расходы, связанные с курсовой разницей при валютных операциях.

ТАРГЕТ использует развитую техническую, информационную, банковскую инфраструктуру всех членов ЕС, что позволяет значительно сократить время прохождения платежа от отправителя к получателю. Основой связующей системы ТАРГЕТ является сеть СВИФТ и ее разработки по стандартизации банковской документации, признанной Международной организацией информации. Автоматизация банковских процессов в ТАРГЕТ с помощью системы СВИФТ позволяет:

- осуществлять безбумажные платёжные операции с минимальным привлечением труда людей и сокращением операционных расходов;

- избегать многих сложностей и ошибок при осуществлении международных расчетов в условиях равного для всех участников доступа к сети;
- достичь прозрачности платежных операций, поскольку участники получают отчетные документы в единой для всех форме в момент совершения платежа;
- ускорить обмен информацией между банками с помощью телекоммуникационных линий связи;
- минимизировать типичные виды банковского риска (потери документов, ошибочную адресацию, фальсификацию платёжных документов и др.).

В ТАРГЕТ используются три типа передачи информации для проведения расчетов – V, Y, L. Они различны по строению и работают на разных аппаратных системах.

При реализации V-схемы платежное сообщение полностью передается банком-отправителем через национальную систему в режиме реального времени в национальный центральный банк. После окончания расчетной операции данный центральный банк передает сообщение банку-получателю.

В Y-схеме платежное поручение посылается банком-отправителем в пункт накопления данных. Затем частично или полностью передается из пункта накопления данных в национальный центральный банк для осуществления расчетной операции, по окончании которой банк посылает подтверждение в пункт накопления данных. После этого платежное сообщение полностью передается из пункта накопления данных в банк-получатель.

При использовании L-схемы каждое платежное поручение в национальной платежной системе отсылается в соответствующий



национальный центральный банк перед отправкой банку-получателю. При такой схеме для каждого платежного поручения банк-отправитель посылает в национальный центральный банк запрос на проведение платежа, в то время как основное платежное поручение удерживается в системе банка-отправителя. Если банк-отправитель имеет достаточно средств на своем счете в национальной платежной системе в режиме реального времени, то национальный центральный банк осуществляет расчетную операцию, переводя средства со счета банка-отправителя на счет банка-получателя. Кредитование и дебетование соответствующих счетов в этом случае исполняется одновременно. После получения подтверждения платежа основное сообщение, которое содержит все детали платежа, будет автоматически направлено банку-получателю. Платеж является безотзывным и окончательным.

В обычных условиях осуществление международных расчетов с момента списания средств со счета импортера до зачисления их на счет экспортера занимает от нескольких секунд до нескольких минут. Высокая скорость обработки платежей облегчает и улучшает контроль и регулирование операций в евро. Кроме того, появляется возможность сократить период бездействия капитала и ускорить оборот денежных средств.

В настоящее время ТАРГЕТ обслуживает платежные отношения стран-членов Европейской системы центральных банков. Однако данная платежная система отличается гибкостью, готовностью к технологическим изменениям и к привлечению новых членов. Главным критерием отбора служит желание стран использовать систему ТАРГЕТ при проведении операций в евро. Использование евро уменьшает валютный риск, поскольку единая валюта устойчивее национальных валют. Поэтому банки стран, не



Финляндия	BoF-RTGS
Франция	TBF
Швеция	Euro-RIX
Европейский Центральный Банк	Платежный механизм Европейского Центрального Банка (EPM) <sup>52</sup>

Источник: ЕЦБ, [www.ecb.int](http://www.ecb.int), 2002г.

В 2000-2001 гг. основные платежные потоки через TARGET базировались лишь на нескольких национальных системах: так, в 2000г. пять национальных систем взаимных расчетов в режиме реального времени (ELS, TBF, SLBE, BI-REL, CHAPS Euro) осуществили 78,6% (80,8% в 2001г.) по объему и 86,8% (82,8% в 2001г.) по количеству платежей (см. таблицу 2.1.3).<sup>53</sup>

**Таблица 2.1.3. Распределение платежных потоков через TARGET в 1999-2002 гг. (в млрд евро).**

Компоненты системы TARGET		1999	2000	2001	2002
ELLIPS (Бельгия)	млрд евро	11,992	12,89	14,311	52,3
	%	5	4,8	4,3	3,37
ELS (Германия)	млрд евро	46,946	52,307	68,729	489,4
	%	19,6	19,9	20,8	31,6
SLBE (Испания)	млрд евро	30,713	34,232	53,221	248,8
	%	12,8	13	16,1	16
TBF (Франция)	млрд евро	66,183	68,157	87,573	356,3
	%	27,6	25,9	26,5	22,96
IRIS (Ирландия)	млрд евро	3,595	3,813	4,547	19,1
		1,5	1,4	1,4	1,23

<sup>52</sup> EPM – European Payment Mechanism, англ.

<sup>53</sup> TARGET Annual Report. European Central Bank, 2001.- P.29

BI-REL (Италия)	млрд евро	24,634	27,782	27,145	98,6
	%	10,3	10,6	8,2	6,35
LIPS-Gross (Люксембург)	млрд евро	2,827	3,700	4,436	17,3
	%	1,2	1,4	1,3	1,11
TOP (Нидерланды)	млрд евро	18,150	19,900	21,193	82,6
	%	7,6	7,6	6,4	5,32
ARTIS (Австрия)	млрд евро	4,026	5,061	4,981	18,9
		1,7	1,9	1,5	1,2
SPGT (Португалия)	млрд евро	2,325	2,286	2,209	9,1
	%	1	0,9	0,7	0,63
BOF-RTGS (Финляндия)	млрд евро	2,799	3,092	3,583	12,8
	%	1,2	1,2	1,1	0,8
EPM (ЕЦБ)	млрд евро	2,336	2,394	2,705	11,5
	%	1	0,9	0,8	0,74
DEBES (Дания)	млрд евро	1,223	1,456	1,431	7,5
	%	0,5	0,6	0,4	0,48
HERMES euro (Греция)	млрд евро	3,31	2,14	2,448	10,5
	%	0,1	0,1	0,7	0,68
Euro RIX (Швеция)	млрд евро	1,446	1,950	1,539	5,7
	%	0,6	0,7	0,5	0,37
CHAPSEuro (Великобритания)	млрд евро	19,948	24,260	29,978	110,8
	%	8,3	9,2	9,1	7,14
Всего %:		100	100	100	100

Составлено автором по материалам: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

Согласно статистическим отчетам через ТАРГЕТ наибольшее количество национальных платежей осуществляют два центральных банка – Германии и Италии. Центральные банки Франции,

Германии, Испании и Италии вместе обеспечивают до 70% объема национальных платежей. На долю центральных банков Ирландии, Португалии, Люксембурга и Финляндии приходится лишь 4% платежей.<sup>54</sup> При этом, во Франции и Испании через TARGET в основном осуществляются крупные платежи по фондовым операциям, а в Германии и Италии, наоборот, преобладают коммерческие платежи. Поэтому их количество велико, а объем небольшой (2,5 млн евро в Германии против 22 млн евро во Франции в 2001 г.).<sup>55</sup>

Вне зоны евро платежи через TARGET пока не осуществляются, кроме Великобритании, которая совершает значительное количество международных расчетов через эту систему (8-9% общего количества платежей через TARGET).

Кроме того, данные за 2002г. отмечают резкое увеличение платежей через TARGET, что связано с окончанием тестового периода действия. Особенно вырос объем платежей через компоненту RTGSplus (Германия) после объединения клиринговых систем ELS и Euro Access Frankfurt.

В 2001 г. в среднем за день количество платежей через TARGET составило 211282, в том числе международных - 45273, национальных – 166009 на общую сумму 1299 млрд евро (см. таблицу 2.1.4 и приложения 7, 8, 9). По сравнению с 2000 г. количество операций, проводимых через TARGET за один день в 2001 г., выросло на 26%. Эта тенденция обусловлена устойчивым ростом количества национальных (на 32%) и международных платежей (на 17%).<sup>56</sup> Однако платежная статистика за 2002г. показывает некоторое сокращение объема международных

---

<sup>54</sup> TARGET Annual Report. European Central Bank, 2001, P.10

<sup>55</sup> TARGET Annual Report. European Central Bank, 2001, P.10

транзакций через ТАРГЕТ, но и одновременное увеличение их числа. Это связано с привлечением мелких клиентов к ТАРГЕТ, которые совершают частые платежи на небольшие суммы. С ростом числа таких клиентов объем международных сделок возрастет (см. таблицу 2.1.4).

**Таблица 2.1.4. Платежные потоки через ТАРГЕТ (в %).**

	Темпы роста объема сделок в 2001 г. по сравнению к 2000г.	Темпы роста объема сделок в 2002 г. по сравнению к 2001г.	Темпы роста количества сделок в 2001 г. по сравнению к 2000г.	Темпы роста количества сделок в 2002 г. по сравнению к 2001г.
ТАРГЕТ в целом	25	20	12	20
Национальные платежи	31	35	12	20
Международные платежи	17	-4	13	19

Составлено автором по материалам: ЕЦБ, 2000-2002 гг.

Приведенные данные свидетельствуют о значительном увеличении доли системы ТАРГЕТ на мировом рынке платежных услуг. В 2002г. она составила 85% по объему платежей против 75% в 2001г. и 70% в 2000г.<sup>57</sup> По количеству платежей доля ТАРГЕТ не изменилась и составила 52%. Эти данные подтверждают интерес участников рынка к ТАРГЕТ для проведения крупных расчетов. Однако не менее интенсивно ТАРГЕТ используется для осуществления небольших платежей: в 2001г. сумма 63% платежей не превышала 50 тыс. евро, 13% - от 1 млн до 1 млрд евро, 0,1% - свыше 1 млрд евро.<sup>58</sup>

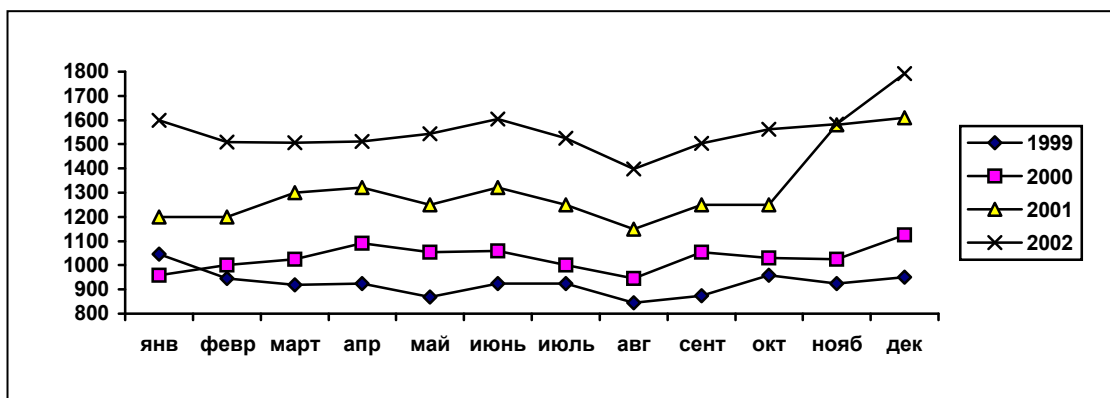
<sup>56</sup> TARGET Annual Report. European Central Bank, 2002, P.6

<sup>57</sup> ECB Annual Report. 2002, P.140

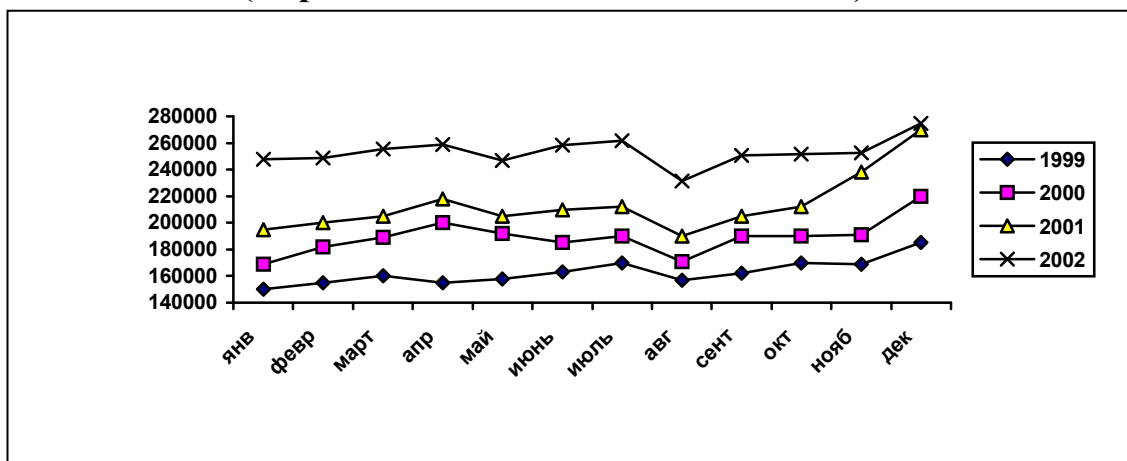
<sup>58</sup> TARGET Annual Report. European Central Bank, 2002, P.7

Активность потоков платежных средств через ТАРГЕТ подвержена сезонным колебаниям (см. схемы 2.1.1-2.1.6).

**Схема 2.1.1. Объем сделок через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (млрд евро, в среднем за 1 день каждого месяца).<sup>59</sup>**



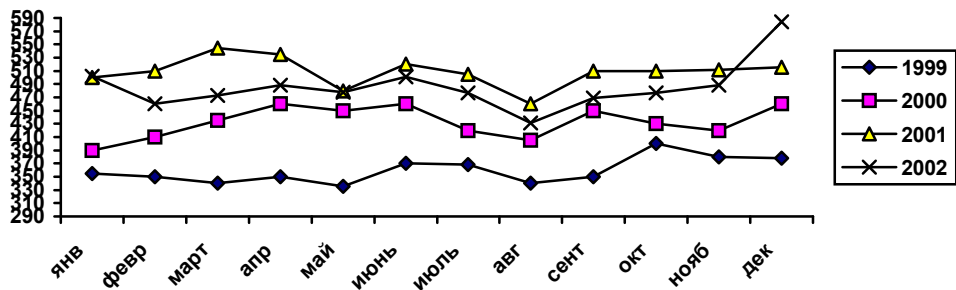
**Схема 2.1.2. Количество сделок через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (в среднем за 1 день каждого месяца)<sup>60</sup>**



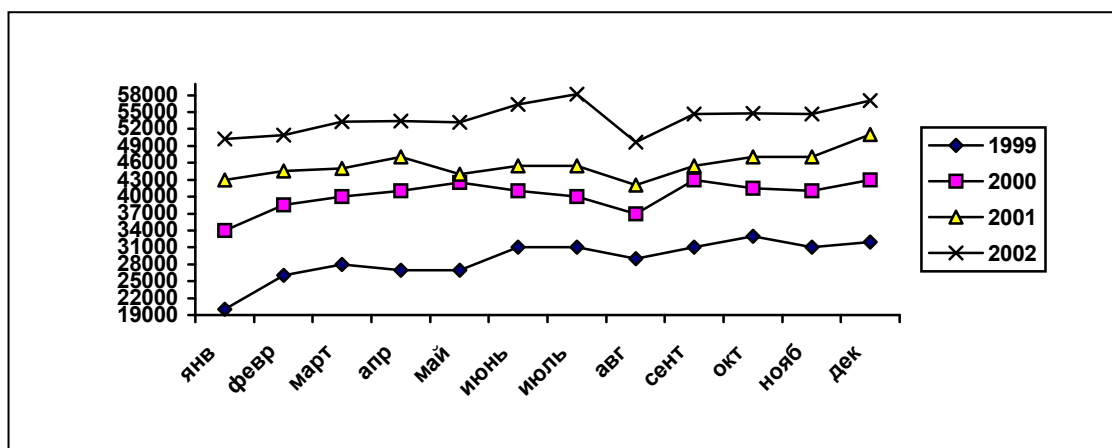
**Схема 2.1.3. Международные платежи через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (млрд евро, в среднем за 1 день каждого месяца)<sup>61</sup>**

<sup>59</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

<sup>60</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.



**Схема 2.1.4. Количество международных платежей через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (в среднем за 1 день каждого месяца)<sup>62</sup>**

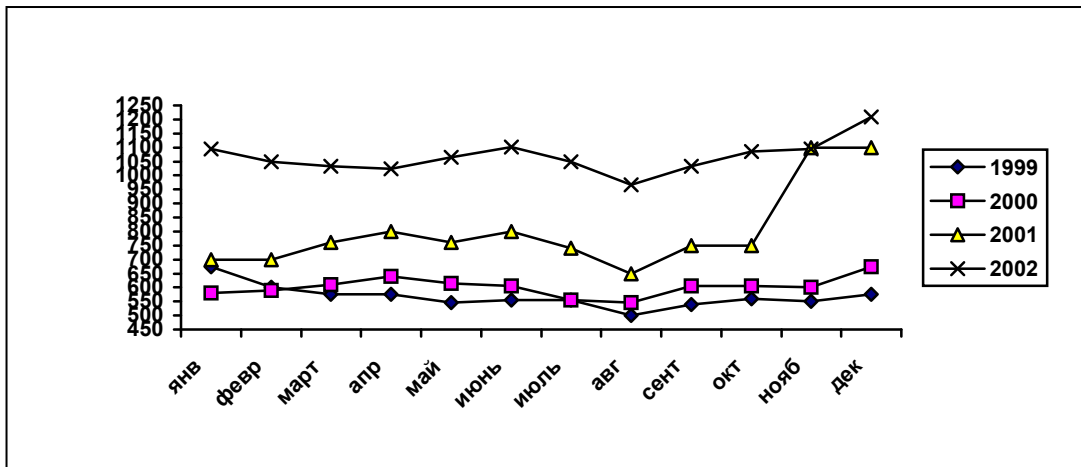


**Схема 2.1.5. Национальные платежи через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (млрд евро, в среднем за 1 день каждого месяца)<sup>63</sup>**

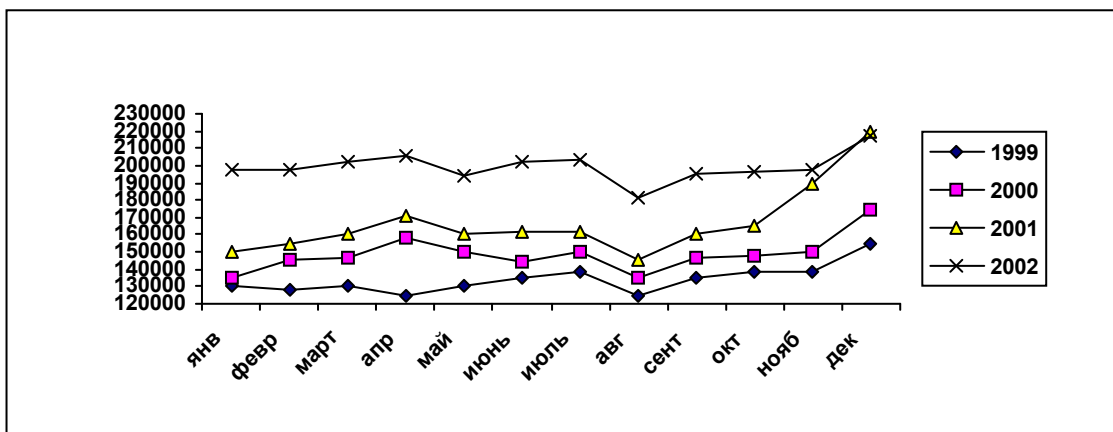
<sup>61</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

<sup>62</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.





**Схема 2.1.6. Национальные платежи через систему ТАРГЕТ в 1999-2002 гг. (количество в среднем за 1 день каждого месяца)<sup>64</sup>**



<sup>63</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

<sup>64</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

Отмеченные колебания зависят от нескольких факторов. Спад активности движения платежных потоков через ТАРГЕТ происходит в третьем квартале года (обычно в августе) из-за большого количества национальных праздников в странах ЕС. Напротив, наибольший подъем наблюдается в декабре. Например, в 2001г. он был обусловлен:

1. слиянием системы Euro Access Frankfurt и ее платежных потоков с новым компонентом ТАРГЕТ в Германии – системой RTGSplus;

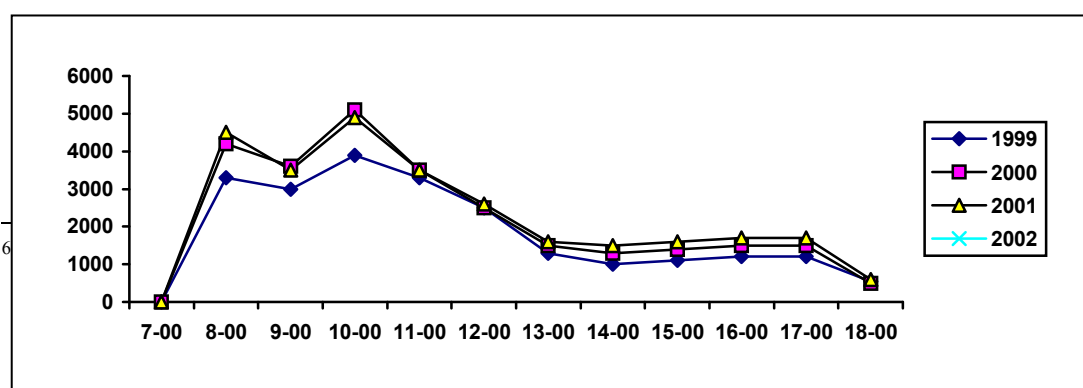
2. меньшим по сравнению с остальными месяцами числом рабочих дней;

3. значительным количеством сделок, завершаемых обычно к концу года. Некоторые колебания также бывают вызваны повышением деловой активности к концу месяца, квартала или года.

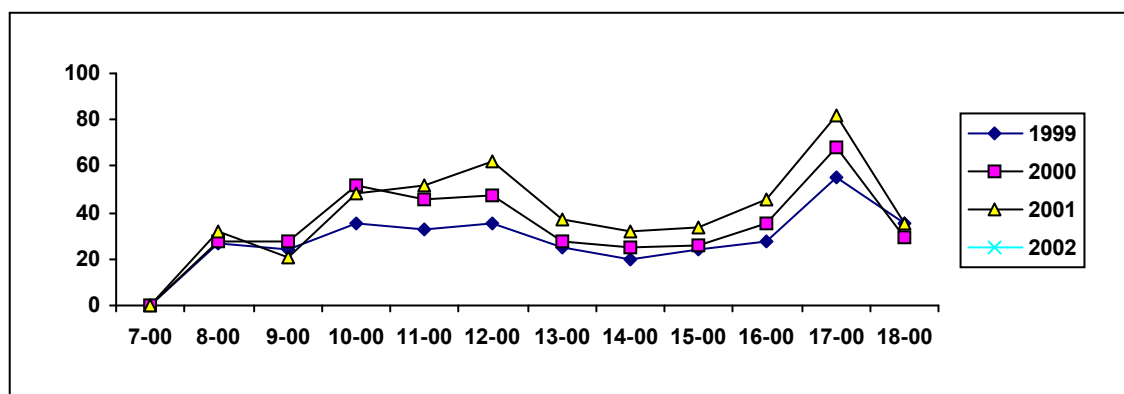
В 2001 г. пик активности в системе ТАРГЕТ был зарегистрирован 28 декабря, последний рабочий день года (380146 платежей на общую сумму 2040 млрд евро).

Международные платежи в ТАРГЕТ в течение одного рабочего дня распределяются следующим образом (схемы 2.1.7-2.1.8):

**Схема 2.1.7. Распределение платежных потоков через ТАРГЕТ в течение 1 рабочего дня (межбанковские платежи, количество)<sup>65</sup>**



**Схема 2.1.8. Распределение платежных потоков через ТАРГЕТ в течение 1 рабочего дня (межбанковские платежи, объем)<sup>66</sup>**



Крупные суммы переводятся в основном в первой половине дня, что связано с осуществлением оптовых расчетов между клиентами, и к 17 часам 99% сумм переведены на счета получателей. По количеству платежей статистика выглядит так: 21% международных платежей осуществляется к 10 часам, 53% - к 13 часам, 93% - к 17 часам центральноевропейского времени (см. схемы 2.1.7-2.1.8). Такое распределение обусловлено также тем, что кредитные организации-участники ТАРГЕТ руководствуются правилами Европейской Банковской Федерации, которая

<sup>66</sup> Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

рекомендует совершать международные расчеты в первой половине дня.

TARGET обеспечивает межбанковские и клиентские операции. При этом верхний и нижний пределы суммы платежа для ее участников в зоне евро не устанавливаются. Средний размер платежа через TARGET составляет около 6,1 млн евро (таблица 2.1.5). Международные платежи через систему преобладают над национальными как по количеству, так и по суммам. Эта тенденция обусловлена нарастающим объемом сделок на денежном рынке, проводимых ведущими финансовыми учреждениями. С момента введения евро большинство банков проводит централизованную политику управления ликвидностью участников TARGET.

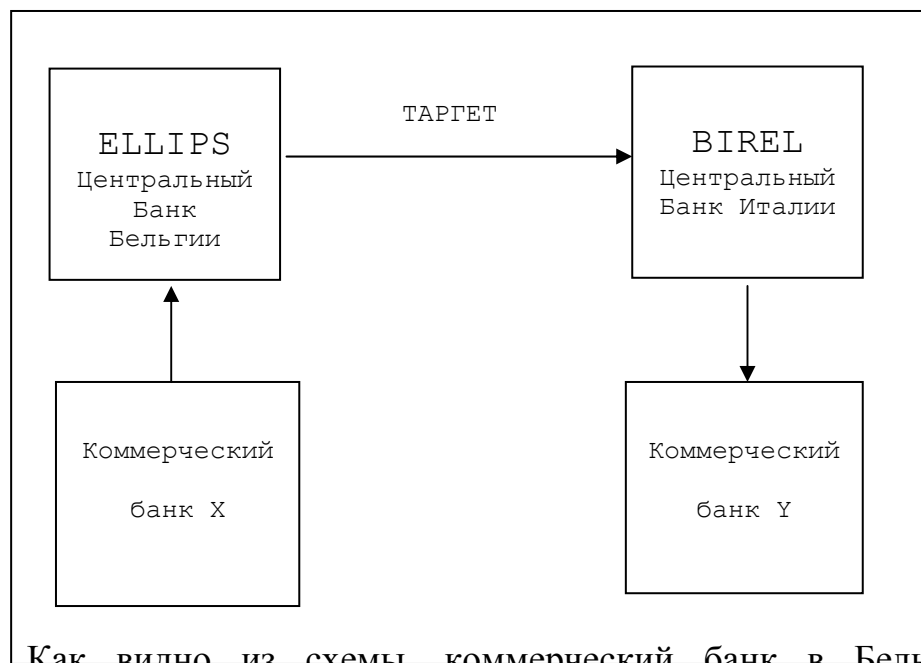
**Таблица 2.1.5. Средний размер платежей через систему TARGET (млн евро).**

Квартал	2001				2002			
	1	2	3	4	1	2	3	4
ТАRGЕТ в целом	6,2	6,2	6,0	6,2	6,1	6,1	6,0	6,3
Национальные платежи	4,7	4,8	4,6	5,1	5,3	5,3	5,2	5,5
Международные платежи	11,8	11,3	11,1	10,6	9,3	9,0	8,5	9,3
Межбанковские платежи	17,6	17,8	17,7	17,7	16,1	15,9	14,6	17,3
Клиентские платежи	1,1	1,0	1,0	1,3	0,9	0,8	0,8	0,9

Источник: TARGET Annual Report, 2002.

Межбанковские платежи через систему TARGET осуществляются по схеме 2.1.9:

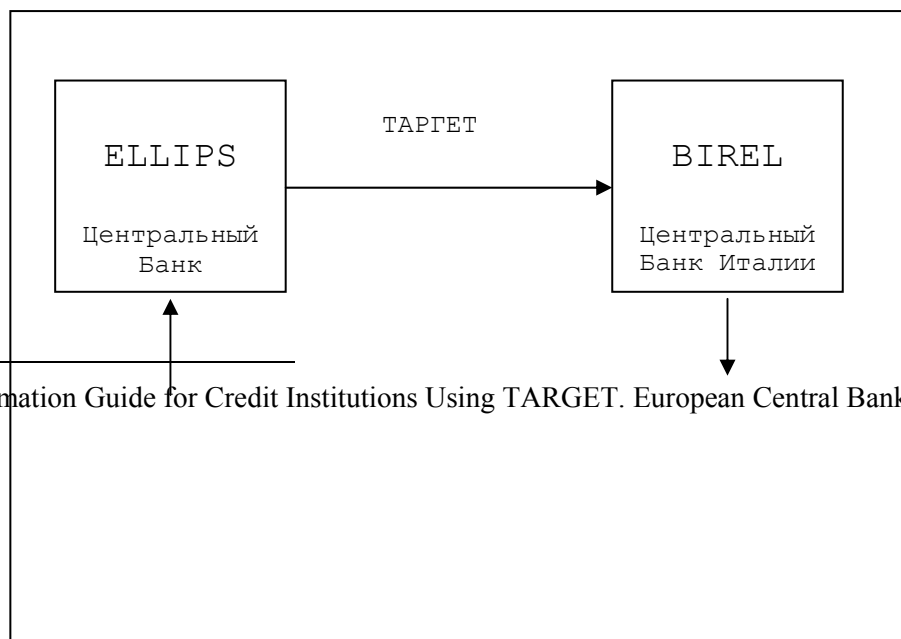
**Схема 2.1.9. Пример межбанковского платежа через TARGET.**



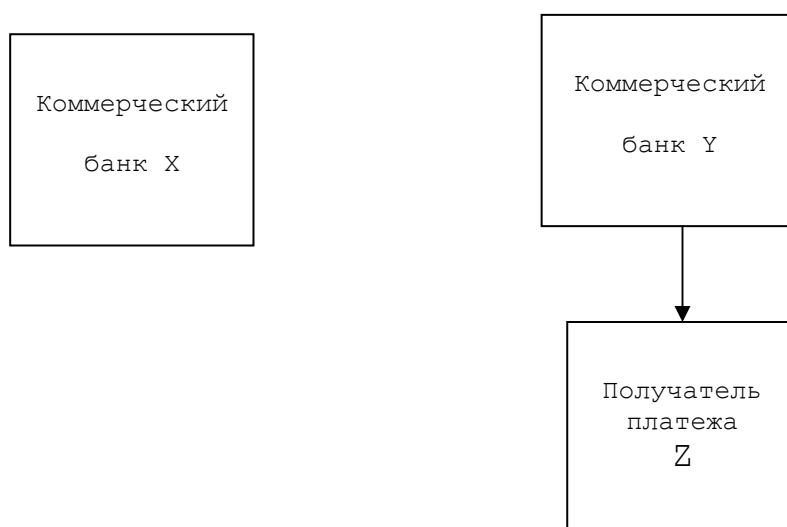
Как видно из схемы, коммерческий банк в Бельгии X отправляет перевод через TARGET партнеру в банк Италии Y, например, для оплаты сделки на фондовом рынке. При этом Центральный банк Италии не является банком-посредником, а осуществляет только перевод средств.<sup>67</sup>

Вариант клиентского платежа через TARGET отражен на схеме 2.1.10:

**Схема 2.1.10. Пример клиентского платежа через TARGET.**



<sup>67</sup> Information Guide for Credit Institutions Using TARGET. European Central Bank, 2000, P.54.



Коммерческий банк в Бельгии X отправляет перевод через TARGET в коммерческий банк Италии Y для клиента Z. При этом перевод платежа совершает Центральный банк Италии.<sup>68</sup> Согласно данным схемам международные платежи осуществляются без посредников, что сокращает время их прохождения и значительно снижает риски мошенничества и утери средств при переводе.

Непосредственными участниками национальных платежных систем -компонентов TARGET - могут быть только зарегистрированные в ЕС кредитные организации.<sup>69</sup> Кроме того, по разрешению национальных центральных банков в них могут участвовать:

- департаменты финансов центральных и региональных правительств или управляющих органов;

---

<sup>68</sup> Information Guide for Credit Institutions Using TARGET. European Central Bank, 2000, P.51.

<sup>69</sup> Директива ЕС 2000/12/ЕС от 20.03.2000

- предприятия государственного сектора, имеющие клиентские счета;
- инвестиционные компании;
- организации, предоставляющие клиринговые или платежные услуги.

Кредитные учреждения получают доступ к ТАРГЕТ через систему валовых расчетов в режиме реального времени, которая является прямым участником ТАРГЕТ. Для совершения международных платежей кредитная организация должна быть членом национальной системы валовых расчетов реального времени или клиентом национального центрального банка, связанного с ТАРГЕТ. Участие любой кредитной организации в ТАРГЕТ подразумевает наличие ее корреспондентского счета в национальном центральном банке.

Отличительной чертой системы ТАРГЕТ являются четкие критерии доступа к ней при соблюдении следующих условий и правил национальных платежных систем:

- лицензированная финансовая деятельность;
- ожидаемый минимум сделок;
- уплата первоначального взноса;
- проведение платежей участниками национальных систем валовых расчетов в режиме реального времени только через ТАРГЕТ.

При необходимости национальные центральные банки предоставляют участникам ТАРГЕТ беспроцентные однодневные платежные кредиты в размере, определяемом участником, с учетом требуемого банком залога или обеспечения. Размеры требуемого обеспечения невелики, причем залоговую сумму можно использовать несколько раз в течение дня. Это повышает гибкость и

надежность функционирования системы, обеспечивая непрерывность платежей, и позволяет участникам свободнее распоряжаться своими средствами. Оценка обеспечения определяется согласно правилам, установленным ЕЦБ для участников системы.

Некоторые ограничения установлены для участников, не входящих в зону евро. Чтобы обеспечить доступность средств, национальные центральные банки вне зоны евро должны до 8 часов утра центрально-европейского времени каждый день вносить определенный депозит в ЕЦБ. Для Центрального Банка Дании и Банка Швеции он составляет 1 млрд евро, для Банка Англии – 3 млрд евро.<sup>70</sup>

Национальные центральные банки стран, не входящих в зону евро, могут предоставлять ежедневный кредит отправителям платежей в евро под обеспечение на следующих условиях:

- максимальный размер кредита для одного участника – 1 млрд евро;
- после 17 часов исходящие платежи проводятся только на кредитной основе;
- если участник по любой причине не сможет осуществить соответствующий платеж и выровнять свой баланс к закрытию ТАРГЕТ, на него налагается штраф, а при многократном нарушении этого правила участник исключается из числа членов платежной системы;
- активы, принимаемые в обеспечение кредита, должны соответствовать стандартам качества, оценки и контроля рисков Европейской системы центральных банков.<sup>71</sup>

---

<sup>70</sup> Third Progress Report on the TARGET Project. European Central Bank, 1998, P.4

<sup>71</sup> Third Progress Report on the TARGET Project. European Central Bank, 1998, P.4



Для осуществления международных расчетов через ТАРГЕТ пользователю системы потребуется лишь отправить платежное поручение через платежную систему своей страны, оформив его в соответствии со стандартом. К получателю платеж поступит в удобной для него форме. Электронная система расчетов позволяет завершить платеж в течение рабочего дня, чтобы значительно снизить риск кредитных потерь.

Система ТАРГЕТ рассчитана на обслуживание большого числа ее участников и способна обеспечить доступ почти всем кредитным институтам ЕС, число которых достигает 40000.<sup>72</sup> Большинство кредитных учреждений могут пользоваться системой ТАРГЕТ для осуществления платежей от своего имени, независимо от других участников. При этом применяются Банковские Идентификационные Коды (БИК) для идентификации банка-отправителя, банка получателя и, если необходимо, банка-посредника (стандарт ISO 9362), которые ежегодно публикуются в справочнике BIC Directory. Регистрация кредитных учреждений и присвоение им БИК осуществляются обществом СВИФТ.

Рабочие часы системы ТАРГЕТ едины для всех стран ЕС: с 7 до 18 часов центрально-европейского времени, при этом клиентские платежи принимаются до 17.00. Таким образом, рабочее время ТАРГЕТ полностью совпадает с часами работы системы Fedwire в США и частично перекрывается временем работы платежной системы Банка Японии в утренние часы ее функционирования. Система ТАРГЕТ работает ежедневно, кроме субботы и воскресенья, а также Рождества и Нового года, которые отмечаются одновременно в странах ЕС. Национальные отделения могут

---

<sup>72</sup> ECB Annual Report. 2002. - P.141

закрываются на время праздников в отдельных странах, если таково требование национального банковского законодательства.

В период функционирования единой валюты в безналичной форме (1999-2002 гг.) участники использовали параллельно как евро, так и валюты других стран, поскольку держали свои счета в любой валюте.<sup>73</sup> Граждане и организации были свободны в выборе платежных средств. Если первоначальный платеж осуществлялся в национальной валюте, то соответствующий банк или центральный банк переводил сумму в евро через национальную платежную систему.

С переходом TARGET на операции только в евро получатели платежей вне зоны евро испытывают определенные трудности, связанные с обменом валют, возникающими расходами и валютными рисками. Для решения этой проблемы установлены взаимоотношения с национальными банками других стран, через которые участники смогут конвертировать евро в другую валюту согласно их законодательству.

Размер комиссии по международным расчетам в TARGET установлен в июне 1998 года и определяется в зависимости от количества операций данного участника в рамках одной национальной платежной системы.

**Таблица 2.1.6. Тарификация в системе TARGET (без учета НДС).**

Количество операций в месяц	Размер комиссии за одну операцию (в евро)
До 100	1,75
100-999	1,00

<sup>73</sup> Annual Report 1997. European Monetary Institute, 1998. - P.42-72

Свыше 1000	0,80
------------	------

Источник: Third Progress Report on the TARGET Project. European Central Bank, 1998. - P.7

Данная тарификация привлекает к использованию системы TARGET большие группы участников, поскольку не зависит от места назначения или размера платежа.

Комиссия взимается национальным центральным банком, который осуществляет перевод средств, и является платой за перевод платежа. Отдельно участники системы должны оплачивать расходы по связи и оформлению документов, передаваемых не в электронной форме. Комиссия взимается отдельно от основной суммы платежа.

Банки не могут влиять на тарифную политику в TARGET. Крупные банки ЕС, имеющие доступ к нескольким платежным системам, используют альтернативные TARGET системы для платежей, которые не требуют немедленной отправки, или для небольших переводов. Это снижает стоимость тарифов для клиентов, так как TARGET за более высокие комиссионные предоставляет услуги более высокого качества.

TARGET разрабатывалась с участием всех национальных центральных банков ЕС и выдержала многократные проверки и тестирования, включая шестимесячный пробный период в 1998 г. Каждый национальный центральный банк-участник проекта TARGET имеет полную дублирующую систему. Это позволяет гарантировать бесперебойное осуществление расчетов: перерывы в работе системы, за исключением чрезвычайных непредвиденных обстоятельств, не должны составить более 1 часа в течение рабочего дня.

ТАРГЕТ обеспечивает полную передачу информации о платеже от отправителя к получателю. Если по какой-либо причине получатель не сможет использовать средства, то при помощи данной информации, он отправляет их обратно через те же самые кредитные институты. Таким образом, вся информация остается в системе, а перевод средств в любых направлениях осуществляется без потерь.

Альтернативным вариантом проведения расчетов в евро являются система оптовых расчетов ЕВРО1 (EURO1) и система розничных расчетов СТЕП1 (STEP1) Европейской банковской ассоциации (ЕБА)<sup>74</sup>, находящиеся под контролем ЕЦБ.

Целями ЕБА при создании систем ЕВРО1/СТЕП1 стали:

- уменьшение разницы в стоимости отправки международных и национальных платежей;
- осуществление коммерческих платежей;
- проведение платежей, не требующих немедленной отправки;
- перевод небольших сумм.

По данным 2002 г. участниками ЕВРО1 являются 70 ведущих банков мира, которые осуществляют до 150000 сделок в день. СТЕП1 предлагает быстрый доступ к ЕВРО1 банкам, которые не полностью отвечают критериям последней, однако осуществляют большое количество международных платежей. В данной системе зарегистрировано 180 банков и более 8000 БИК.

**Таблица 2.1.7. Количество и объем сделок через системы ЕВРО1/СТЕП1 и ТАРГЕТ (в 2002 г. в среднем за 1 день).**

Месяц	Количество сделок		Объем сделок, млрд евро	
	ЕВРО1	ТАРГЕТ	ЕВРО1	ТАРГЕТ
Январь	128128	247956	194	1597

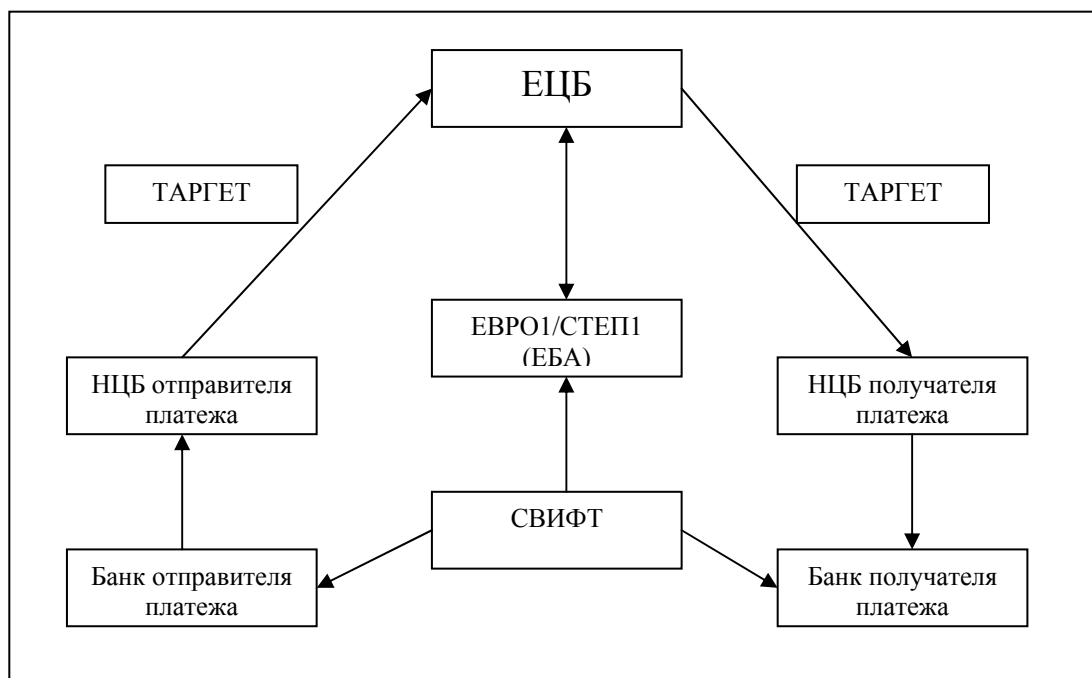
<sup>74</sup> [www.abe.org](http://www.abe.org)

Февраль	132112	248945	191	1509
Март	139610	255341	194	1507
Апрель	146733	258876	187	1512
Май	142924	246768	190	1544
Июнь	149925	258481	198	1603
Июль	153898	261560	191	1526
Август	132823	231198	176	1398
Сентябрь	147648	250460	191	1503
Октябрь	152266	251611	180	1562
Ноябрь	154439	252465	176	1582
Декабрь	164403	274631	195	1792

Составлено автором по материалам ЕБА, ЕЦБ, 2002 г.

Из таблицы 2.1.7 видно, что количество сделок через систему ТАРГЕТ практически вдвое превышает количество сделок через ЕВРО1, а суммы сделок различаются на порядок. Развитие системы ТАРГЕТ идет быстрее, чем систем ЕВРО1/СТЕП1. Последним для успешной конкуренции требуется модификация имеющейся технической базы и автоматизация процесса перевода платежей. Одним из вариантов решения данной проблемы становится интеграция ЕВРО1 и ТАРГЕТ. Клиентам ТАРГЕТ предлагается воспользоваться услугами системы ЕВРО1 для платежей, не требующих немедленной отправки или для перевода небольших сумм. Схема 2.1.11 отражает взаимосвязь ТАРГЕТ и ЕВРО1/СТЕП1 при осуществлении платежа через ЕЦБ.

**Схема 2.1.11. Вариант осуществления платежа через систему ЕВРО1/СТЕП1 с помощью ТАРГЕТ.**



Согласно схеме банк отправителя платежа отсылает платежное поручение через национальный центральный банк (НЦБ) своей страны в ЕЦБ, где открыт корреспондентский счет отправителя. НЦБ дебетует счет отправителя и совершает платеж в ЕЦБ через ТАРГЕТ. В этом случае обязательства отправителя платежа выполнены. ЕЦБ зачисляет поступившие средства на корреспондентский счет и уведомляет об этом ЕБА, которая отдает распоряжение о проведении дальнейших расчетов с получателем платежа через НЦБ. НЦБ кредитует счет получателя, а затем отсылает подтверждение получения платежа в ЕЦБ. ЕБА, в свою очередь, уведомляет всех участников о завершении операции после получения окончательного подтверждения.

Необходимо отметить, что основные усилия и средства ЕЦБ направлены на развитие системы ТАРГЕТ. Хотя этот наднациональный банк поддерживает и контролирует функционирование ЕВРО1/СТЕП1, последние не могут успешно конкурировать с ТАРГЕТ.

Однако деятельность ТАРГЕТ осуществляется в условиях острой конкуренции со стороны платежных систем, предоставляющих более дешевые услуги, в частности ЕВРО1/СТЕП1. Не исключено, что в будущем появятся и другие специализированные системы платежей в единой европейской валюте, в том числе в странах, не входящих в зону евро. Конкурентная среда требует постоянного совершенствования системы ТАРГЕТ. Но на современном этапе развития ТАРГЕТ многие коммерческие и государственные организации ЕС продолжают использовать привычные платежные системы своих стран, которые уже являются компонентами ТАРГЕТ.

## 2.2. Взаимодействие национальных платежных систем с ТАРГЕТ.

Согласно документам ЕЦБ ТАРГЕТ определяется как платежная система, состоящая из 15 национальных платежных систем стран-членов ЕС и платежного механизма ЕЦБ, который представляет собой связующую телекоммуникационную сеть. Основные элементы национальных платежных систем в составе ТАРГЕТ отражены в таблице 2.2.1.

**Таблица 2.2.1. Элементы национальных платежных систем-участников ТАРГЕТ.**

	Элементы	Содержание
Основной	Режим реального времени	Завершенность платежа в момент исполнения
Дополнительные	Юридическая основа	Поддержка платежных систем национальным законодательством
	Контрактная основа	Обязательства участников подтверждаются контрактом
	Бухгалтерская основа	Проведение необходимых бухгалтерских операций, аудит, архивирование документов.
	Предпринимательская основа	Открытость платежных операций, стандартизация документации.
	Техническая основа	Доступность коммуникационных систем участникам, обеспечение безопасности платежей.



Ценовая политика национальных центральных банков в отношении тарифов TARGET направлена на выравнивание разницы в стоимости платежных услуг в условиях единого рынка. Соответственно, она в целом ориентирована на покрытие расходов и не должна препятствовать интеграции на рынке краткосрочных операций, проведению единой денежно-кредитной политики. Расходы, покрываемые в TARGET, позволяют ЕЦБ:

- избегать необоснованного использования финансовых ресурсов;
- децентрализовать систему покрытия расходов;
- не допускать нечестной конкуренции между национальными центральными банками стран ЕС и остальными участниками TARGET.

В системе TARGET применяется простой метод калькуляции стоимости услуг между участниками, исходя из процентной ставки ЕЦБ.

По техническим причинам некоторые участники TARGET предлагают клиентам, например, ограничить первоначальный платеж. Однако в данный момент не существует каких-либо инструкций или директив ЕЦБ о принудительном ограничении суммы или количества платежей. Время прохождения платежа от одного участника TARGET к другому составляет максимум 7,5 минут, 99% платежей осуществляются менее чем за 10 секунд, остальные требуют не более 15 минут.<sup>75</sup>

Национальные платежные системы в режиме реального времени в отношении клиентских и межбанковских платежей подчиняются следующим правилам:

---

<sup>75</sup> Minimum Common Performance Features of RTGS Systems within TARGET. ECB. 2002, - P.9.

**Таблица 2.2.2. Правила завершения клиентских и межбанковских платежных операций.**

Клиентские операции	Межбанковские операции
В 17-00 национальные центральные банки перестают принимать платежные поручения.	Национальные платежные системы реального времени осуществляют операции до 18-00 при наличии необходимого обеспечения. В 18-00 национальные центральные банки перестают принимать новые платежные поручения.
После 17-00 дебетуются только те счета, которые были приняты раньше этого времени. Международные клиентские платежи отменяются или переносятся на следующий день.	После 18-00 дебетуются только те счета, которые были приняты раньше этого времени. Международные межбанковские платежи в любом случае отменяются или переносятся на следующий день.
Банки продолжают принимать платежные поручения от клиентов на осуществление местных платежей до 18-00 при наличии достаточного обеспечения платежа.	Банки могут осуществлять местные платежные операции до 18-00 включительно.

В нестандартных ситуациях ЕЦБ может просить национальные центральные банки приостановить проведение

платежей.<sup>76</sup> Если тем не менее платеж был произведен, то соответствующий национальный центральный банк должен отменить его или поставить в очередь. В любых условиях национальным центральным банкам-участникам ТАРГЕТ необходимо избегать блокировки платежей после дебетования счета отправителя.

Те системы расчетов в режиме реального времени, которые являются членами ТАРГЕТ, проводят операции только в евро, независимо от наличия национальной валюты.

В настоящее время в каждой стране существуют несколько различных национальных платежных систем. Всего на территории Европейского Союза их около 60.<sup>77</sup> Многие из них технически несовместимы. Поэтому при осуществлении международных платежей до сих пор приходилось пользоваться традиционной системой банковских корреспондентских счетов. А это не соответствует возрастающим требованиям высоко интегрированного экономического и валютного союза.<sup>78</sup> Возникла необходимость разработки принципиально нового платежного механизма, который обеспечил бы эффективное и надежное осуществление транснациональных платежей.

В этой связи необходимо выявить структурные отличия национальных систем валовых расчетов.

Австрия. Система ARTIS была основана на существующей в Австрии электронной системе банковских коммуникаций и

---

<sup>76</sup> нестандартными считаются ситуации, когда значительно превышает время прохождения платежей, однако система в целом может функционировать после задержки.

<sup>77</sup> Green Paper On the Practical Arrangements for the Introduction of the Single Currency. European Commission, Brussels-Luxembourg, 1995. - P.32

обеспечивает электронные трансакции между австрийскими банками, центральным банком Австрии и коммерческими партнерами. Прямыми участниками являются банки, зарегистрированные в Австрии и ЕС. Другие банки могут стать непрямими участниками при наличии корреспондентского счета и договора с зарегистрированным банком. Отправитель и получатель платежа должны также иметь корреспондентские счета в центральном банке Австрии. Система ARTIS проводит операции следующих типов: платежи центрального банка Австрии, межбанковские операции на денежном рынке и на рынке иностранных валют, межбанковские платежи по поручениям клиентов, платежи в другие системы валовых расчетов, все крупные платежи. Система в основном предназначена для осуществления крупных платежей, хотя ее участники не ограничены по сумме и количеству платежей. Участники ARTIS сами несут ответственность за появление возможных рисков, возникающих при оформлении кредита одного дня. В конце дня все неотправленные платежи возвращаются с уведомлением к отправителю. Участники системы оплачивают расходы, связанные с ведением счетов, а также 0,5 евро за каждую трансакцию или фиксированно 100 евро в месяц за любое количество трансакций.<sup>79</sup>

Бельгия. Система ELLIPS представляет собой некоммерческую ассоциацию, зарегистрированную в Банке Бельгии. Прямое участие в ней предоставлено почте и кредитным организациям, зарегистрированным и функционирующим в Бельгии и ЕС. Прямые участники должны иметь счет в центральном банке Бельгии и предоставлять возможность непрямого участия любым

---

<sup>78</sup> Шемятенков В.Г. ЕВРО: Две стороны одной монеты.-М.: Экономика,1998.-С.151.

организациям, а использование TARGET обязательно при любых операциях, связанных с денежно-кредитной политикой ЕЦБ. Перевод средств в ELLIPS осуществляется немедленно, при необходимости клиенту предоставляется кредитная линия при наличии достаточного обеспечения или залога. Трансакция организуется путем дебетования счета отправителя и кредитования счета получателя центральным банком Бельгии. Каждый участник системы платит ежегодный взнос для покрытия организационных расходов.

Великобритания. Система CHAPS euro в Великобритании действует параллельно с национальной системой валовых расчетов в режиме реального времени, проводящей платежи в фунтах стерлингов (CHAPS sterling). CHAPS euro проводит локальные расчеты в евро на территории Великобритании и обеспечивает доступ к системе TARGET. Система представляет собой дистрибьюторскую сеть, в которой платежи проходят от отправителя к получателю, минуя центральный процессор или клиринговую палату. В CHAPS euro зарегистрировано 20 прямых и около 100 непрямых участников.<sup>80</sup> Как правило, при наличии достаточных средств на специальном счете в Банке Англии отправитель посылает туда запрос о проведении трансакции. При осуществлении платежа отправитель и получатель должны дать свои гарантии по снижению риска ликвидности и покрытию расходов по трансакции.

Германия. Основное отличие от других стран состоит в том, что в Германии множество коммерческих, сберегательных и кооперативных банков оперируют своими собственными

---

<sup>79</sup> ECB. Blue Book. 2001, P.379.

платежными системами. Бундесбанк также имеет несколько собственных платежных систем, доступных любым кредитным учреждениям. Множество платежных операций проводилось через клиринговую систему Euro Access Frankfurt, которая понесла значительные убытки в связи с введением ТАРГЕТ. Поэтому появилась необходимость привести все эти системы к единым критериям. Результатом явилось слияние платежной системы ELS и Euro Access Frankfurt в проекте RTGSplus в 2001г. RTGSplus функционирует на основе правил и директив ЕЦБ о национальных платежных системах реального времени и открыта для всех кредитных организаций и инвестиционных компаний, зарегистрированных в ЕС.

Греция. Греческий компонент ТАРГЕТ система HERMES Euro была создана в первую очередь для обслуживания интересов Банка Греции и является его собственностью. Особенностью HERMES Euro является то, что участникам в ней позволено превышать минимальные остатки по счетам при осуществлении платежей. Однако в начале дня им необходимо внести залог в виде ценных бумаг, оцениваемых Банком Греции, на сумму превышения остатков. Участниками HERMES Euro могут стать любые кредитные организации, зарегистрированные в ЕС и имеющие корреспондентские счета в Банке Греции. Остальные организации могут проводить платежи через зарегистрированных членов ТАРГЕТ. Членство могут также получить департаменты финансов центральных или региональных правительств стран ЕС, общественные организации ЕС, клиринговые организации, одобренные Банком Греции. Основные типы транзакций - это

---

<sup>80</sup> ЕСВ. Blue Book. 2001, P.497.

межбанковские платежи, операции между клиринговыми организациями Греции, операции, в которых одним из участников является Банк Греции. Основной целью в настоящее время является привлечение крупных клиентов, поскольку доля греческого компонента TARGET в целом незначительна. Участникам HERMES Euro необходимо оплатить первоначальный взнос в размере 44020 евро и ежегодные платежи по регрессивной шкале в зависимости от количества транзакций.<sup>81</sup>

Дания. В системе расчетов KRONOS не существует определенных критериев доступа, однако приветствуется наличие корсчета в центральном банке Дании, которому и принадлежит KRONOS. Банк Дании имеет систему обратного доступа с организациями, зарегистрированными в ЕС. Непрямые участники системы не имеют собственного корреспондентского счета в банке Дании, но могут отправить платеж через прямого участника. На данный момент зарегистрировано 34 прямых и 77 непрямых участников.<sup>82</sup> Как и в других системах, в основном проводятся крупные платежи, но не существует механизма очередности. Если сумма обеспечения платежа недостаточна, то сам платеж отменяется.

Ирландия. Система IRIS принадлежит компании IRISCO, 7% которой владеет центральный банк Ирландии. Она состоит из двух компонентов: централизованной бухгалтерской системы и СВИФТ. IRIS осуществляет разные типы операций. Это межбанковские платежи (межбанковские кредиты и депозиты, коммерческие платежи клиентов, клиринговые операции); операции центрального банка Ирландии по государственным счетам (эмиссия и изъятие

---

<sup>81</sup> ECB. Blue Book. 2001, P.172.

валюты, контроль налоговых поступлений, выпуск государственных ценных бумаг, операции по обмену валют на государственном уровне); денежно-кредитные операции центрального банка Ирландии. Система насчитывает 23 прямых участника.

Испания. SLBE остается достаточно открытой системой с большим количеством членов (230 зарегистрированных прямых участников). Практически все кредитные организации Испании имеют к ней доступ. Необеспеченные платежи ставятся в очередь до поступления необходимого обеспечения. Участники оплачивают фиксированный ежемесячный взнос и стоимость каждой отдельной транзакции.

Италия. Банки, имеющие централизованные счета в центральном банке Италии, получают доступ к BI-REL, где им также предоставляется возможность получения кредита в течение одного дня и механизм очередности при недостаточном обеспечении кредита. Платежи проходят от отправителя через центральный банк к получателю. Счет отправителя дебетуется только после проверки на наличие средств. Участвовать в BI-REL могут также инвестиционные и клиринговые компании. На 2000 г. зарегистрировано 722 участника, из которых 710 являются кредитными организациями, а 12 небанковскими учреждениями.<sup>82</sup> Годовой членский взнос в BI-REL составляет 1500 евро. Также отправитель платежа оплачивает стоимость каждой транзакции.

Люксембург. Система расчетов в режиме реального времени LIPS-Gross принадлежит экономической группировке RTGS-L Cie, которая объединяет всех участников, включая центральный банк

---

<sup>82</sup> ЕСВ. Blue Book. 2001, P.108.

<sup>83</sup> ЕСВ. Blue Book. 2001, P.303.



Люксембурга. Всего в 2000 г. зарегистрировано 32 участника.<sup>84</sup> Использование LIPS-Gross не обязательно, за исключением платежей, связанных с денежно-кредитной политикой, платежей через европейскую систему центральных банков и крупных международных платежей. В данной системе не существует ограничений по сумме или количеству платежей. Перед отправлением платежа система проверяет наличие достаточных средств на счету банка-отправителя. После проверки счет отправителя дебетуется одновременно с кредитованием счета получателя. Участники обязаны заплатить вступительный взнос в систему и полностью покрывать расходы по транзакциям.

Нидерланды. В системе TOP отсутствуют какие-либо ограничения по количеству и объему платежей. Прямыми участниками являются зарегистрированные в ЕС кредитные организации, департамент финансов, иностранные центральные банки и небанковские финансовые организации. Существует механизм очередности платежей при их недостаточном покрытии. Ежегодный взнос участников составляет 725 евро.<sup>85</sup>

Португалия. Доступ к системе SPGT имеют банки, Центральный Сельскохозяйственный Кредитный Банк и другие кредитные организации, являющиеся прямыми участниками межбанковских клиринговых систем; а также некоторые финансовые государственные департаменты. Основные типы операций - это операции клиринговых систем, денежного рынка и центрального банка Португалии. Межбанковские операции на сумму свыше 500000 евро осуществляются только через данную

---

<sup>84</sup> ЕСВ. Blue Book. 2001, P.325.

<sup>85</sup> ЕСВ. Blue Book. 2001, P.355.

платежную систему. SPGT насчитывает 45 прямых участников.<sup>86</sup> Остальные 160 финансовых учреждений, имеющих счета в центральном банке Португалии, могут отправлять платежи только через прямых участников системы. Механизм очередности действует в течение 90 минут. Если за это время участник не предоставит достаточно средств для осуществления платежа, то платеж автоматически отменяется. Платеж считается завершенным после получения подтверждения центрального банка об успешном выполнении операции. Участники оплачивают членские взносы, а также стоимость транзакций.

Финляндия. Центральный банк Финляндии гарантирует банкам и другим организациям доступ к системе ВоF на основании действующего законодательства, стабильной финансовой деятельности и наличия собственных активов в размере, устанавливаемом центральным банком Финляндии. Система регистрирует также и непрямых участников, таких как сберегательные банки (39), кооперативные банки (банки, обслуживающие отдельный экономический регион - 289), дочерние отделения крупных иностранных банков. Зарегистрировано 12 прямых участников. Основная деятельность сосредоточена на рынке обмена валют и рынке межбанковских кредитов. Механизм очереди отсутствует, и необеспеченные платежи должны переоформляться. Участники платят 3000 евро за открытие счета в ВоF-RTGS, 270 евро ежемесячно за обслуживание счета и расходы по осуществлению каждого платежа.<sup>87</sup>

Франция. Французская ТВF является централизованной системой под управлением Банка Франции. Она включает

---

<sup>86</sup> ECB. Blue Book. 2001, P.408.

межбанковские платежи, расчеты по операциям центрального банка, местные системы расчетов, платежи по ценным бумагам. Все операции проводятся только по специальным счетам, другие типы операций по этим счетам запрещены. Кредитные организации Франции и ЕС, департамент финансов, центральный банк Франции, финансовое отделение почты, финансовые институты иностранных территорий Франции, организации, держащие на счетах ценные бумаги стали прямыми членами ТВФ. В 2000 г. в системе ТВФ участвовали 270 организаций.<sup>88</sup> Отличием данного компонента ТАРГЕТ является возможность внесения ценных бумаг в обеспечение платежа. Все участники оплачивают стоимость собственных трансакций и ежегодный взнос, устанавливаемый Банком Франции.

Швеция. Система RIX состоит из двух параллельных, но отдельных компонентов: K-RIX для платежей в шведских кронах и E-RIX для платежей в евро. В системе RIX есть как прямые, так и непрямые участники. Прямыми являются кредитные, инвестиционные, клиринговые компании, зарегистрированные в ЕС, правительственные департаменты, а также иностранные центральные банки. Членство в RIX запрещено фирмам, имеющим центральный офис вне ЕС. Участники имеют два отдельных счета в Банке Швеции, который может предоставлять любые кредиты в кронах, но только кредиты одного дня в евро. Через данную систему проводятся следующие операции: клиринговые операции, межбанковские платежи, операции с участием третьих сторон. Платеж может быть осуществлен в виде депозита или изъятия со счета одной из сторон. При отсутствии достаточного обеспечения

---

<sup>87</sup> ECB. Blue Book. 2001, P.440.

платежи автоматически ставятся в очередь. Как и в других системах, участники оплачивают членские взносы и покрывают расходы по собственным транзакциям.

Количество и состав участников, зарегистрированных в национальных платежных системах реального времени, а также критерии доступа к данным системам отражены в таблицах 2.2.3-2.2.4.

**Таблица 2.2.3. Зарегистрированные непосредственные участники национальных систем валовых расчетов в режиме реального времени (2002 г.)**

	Название системы	Прямые члены	Кредитные организации	Центральные банки	Небанковские учреждения
Австрия	ARTIS	83	81	1	1
Бельгия	ELLIPS	17	15	1	1
Великобритания	CHAPS euro	20	19	1	0
Германия	RTGSplus	59	58	1	0
Греция	HERMES EURO	42	41	1	0
Дания	KRONOS	33	32	1	0
Ирландия	IRIS	22	20	1	1
Испания	SLBE	207	182	1	24
Италия	BI-REL	682	671	1	10

<sup>88</sup> ECB. Blue Book. 2001, P.234.

Люксембург	LIPS-Gross	31	30	1	0
Нидерланды	TOP	108	97	1	10
Португалия	SPGT	38	36	1	1
Финляндия	BoF-RTGS	16	11	1	4
Франция	TBF	195	165	1	29
Швеция	EURO-RIX	15	10	1	4

Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

**Таблица 2.2.4. Критерии доступа к национальным платежным системам в режиме реального времени – компонентам TARGET.**

	Название системы	Наличие законодательных норм	Лицензированная финансовая деятельность	Ограничение суммы и количества платежей	Уплата первоначального взноса	Разрешение владельца или прямого участника системы	Разрешение национального центрального банка	Техническая база	Правила выхода из системы
Австрия	ARTIS	+	-	-	-	+	+	+	+
Бельгия	ELLIPS	+	+	-	+	+	+	+	+
Велико-британия	CHAPS euro	+	-	-	+	+	+	+	+
Германия	RTGS plus	+	-	-	-	-	+	+	+
Греция	HERMES EURO	+	+	-	-	+	+	+	+
Дания	KRONOS	+	-	-	+	+	+	+	+

Ирландия	IRIS	+	-	-	+	+	+	+	+
Испания	SLBE	+	+	-	-	+	+	+	+
Италия	BI-REL	+	-	-	-	+	+	+	+
Люксембург	LIPS-Gross	+	-	-	+	+	+	+	+
Нидерланды	TOP	+	-	-	-	+	+	+	+
Португалия	SPGT	+	-	-	+	+	+	+	+
Финляндия	BoF-RTGS	+	+	-	+	+	+	+	+
Франция	TBF	+	-	-	+	+	+	+	+
Швеция	EURO-RIX	+	+	-	+	+	+	+	+

Источник: ЕЦБ, 1999-2002 гг.

Наибольшее число участников TARGET зарегистрировано в Италии, Франции и Испании, что обусловлено традиционным развитием банковских систем этих стран.

Все участники TARGET должны соблюдать требования, установленные ЕЦБ для доступа к системе, иметь техническую основу для осуществления платежей, разрешение национального центрального банка своей страны, и соответствовать законодательным нормам по платежным системам. В некоторых странах (например, в Бельгии, Финляндии, Швеции) введены также лицензирование финансовой деятельности и уплата первоначального взноса за участие в TARGET. В Греции и Испании необходимо лишь получить разрешение на ведение финансовой деятельности, а в Великобритании, Дании, Ирландии, Люксембурге, Португалии и

Франции достаточно уплатить вступительный взнос за членство в системе.

Проведенный анализ свидетельствует, что, несмотря на интеграцию национальных платежных систем в ТАРГЕТ, в них еще сохраняются определенные отличия и ограничения, в частности в вопросах принятия новых участников. Однако, ТАРГЕТ развивается динамично и имеет тенденцию к расширению не только в зоне евро, но и за ее пределами.

### **Глава 3. ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ ЕДИНОЙ ПЛАТЕЖНОЙ СИСТЕМЫ ЕС**

#### **3.1. Тенденции развития единой платежной системы ЕС в условиях функционирования евро и возможность использования ее опыта в СНГ.**

Результатом относительного упрочения внутренних и внешних позиций евро в 2002г. стало расширение использования системы ТАРГЕТ. Проведенный анализ экономических и правовых основ построения и функционирования этой системы ТАРГЕТ показывает, что она отвечает потребностям стран в осуществлении трансграничных платежей, поскольку сочетает не только гибкость с широким спектром операционных услуг, но и гарантию того, что

каждый платеж достигнет конечного назначения оптимальным путем.

Основные тенденции развития ТАРГЕТ, на наш взгляд, заключаются в:

- унификации правил принятия новых участников в зоне евро и за ее пределами;
- совершенствовании внутренней инфраструктуры единой платежной системы;
- усилении надежности системы в области обеспечения безопасности платежей;
- упрочении возможности управлять возникающими рисками и реализовывать свои функции в качестве единой платежной системы;
- постепенном расширении сфер использования евро как международного платежного и резервного средства наряду с долларом США;
- увеличении интенсивности как национальных, так и международных платежных потоков через ТАРГЕТ.

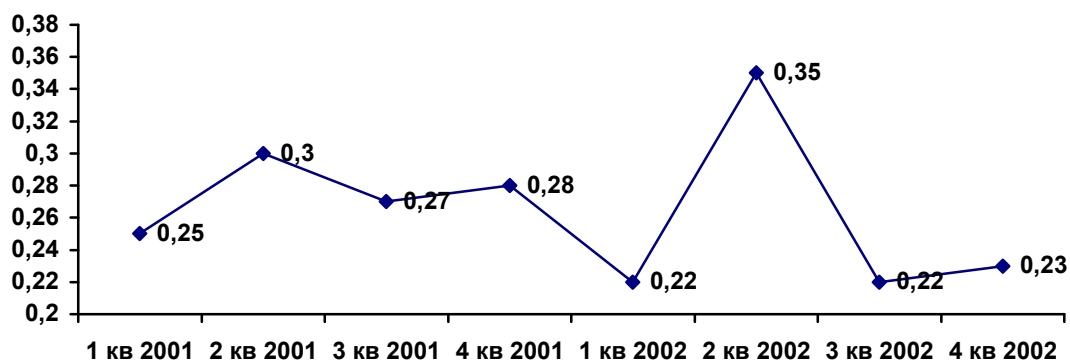
В настоящее время в странах ЕС сохраняется различие критериев доступа к единой платежной системе ТАРГЕТ. Однако по рекомендации ЕЦБ определены направления унификации законодательной базы, регулирующей участие в ТАРГЕТ в разных регионах ЕС и, как следствие, ведущей к повышению безопасности системы в случае непредвиденных обстоятельств (см. схемы 3.1.3-3.1.2).

**Схема 3.1.1. Количество отказов в доступе к ТАРГЕТ за 2001-2002 гг. (в % к общему объему платежей).<sup>89</sup>**

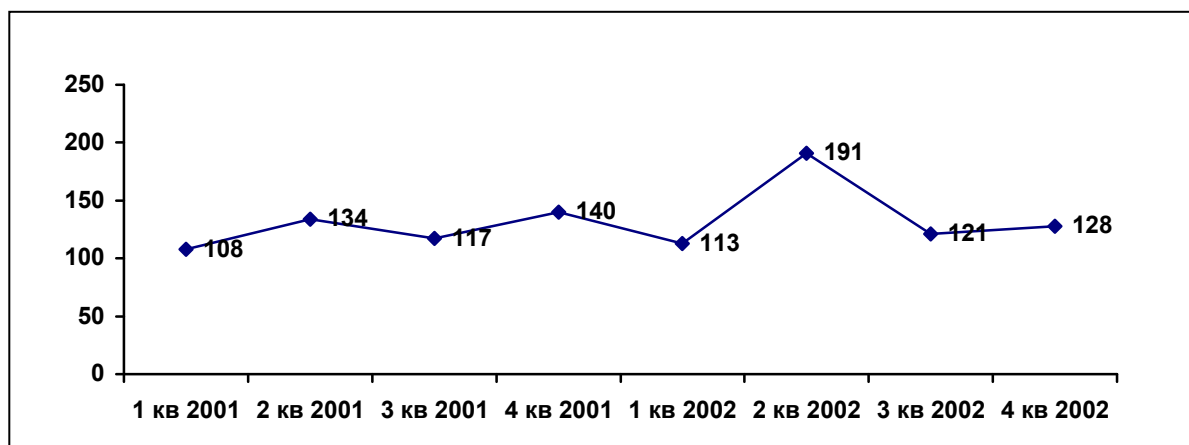
---

<sup>89</sup> Источник: ЕЦБ, 2002





**Схема 3.1.2. Количество отклоненных платежей в ТАРГЕТ за 2001-2002гг. (в среднем за один день при расчете за квартал).<sup>90</sup>**



Приведенные данные свидетельствуют, что в 2001-2002 гг. ТАРГЕТ считалась самой надежной системой, поскольку при зарегистрированном среднедневном количестве платежных операций в 250 тысяч отмечено не более 190 отказов доступа в сутки.

Дальнейшие перспективы развития единой платежной системы во многом зависят от разработки механизма возможности преодоления затруднений в платежах при чрезвычайных

обстоятельствах с помощью заложенных в этой системе резервов и нейтрализации негативных последствий нехватки имеющихся средств. В условиях экономической и валютной интеграции эти вопросы приобретают особое значение. Вступление в зону евро новых участников в ближайшее десятилетие означает усиление рисков, потребуются новые методы защиты, обеспечения безопасности. Таким образом, для определения тенденций развития системы TARGET, по мнению автора, необходимо ответить на ключевой вопрос - насколько эта система в состоянии предупреждать и преодолевать системные риски.

Поиск мер раннего предупреждения и противодействия кризисным ситуациям в единой платежной системе ЕС ведется с 1997г., когда началась систематическая работа под рубрикой «Анализ рисков системы TARGET» (TARGET Risk Analysis). Рассматривая в качестве основной цели создание прозрачной надежной и бесперебойной единой европейской системы платежей и расчетов, аналитики уделяли большое внимание не только разработке информационных технологий и программного обеспечения, но и методике и порядку ее функционирования в целях снижения рисков.

Возникновение системного риска, по определению Банка международных расчетов (Базель), связано с несостоятельностью одного из ее участников, которая делает невозможным выполнение обязательств для других участников платежей при наступлении срока платежа.<sup>91</sup> В этой связи платежная система, выполняя свои функции, должна своевременно регулировать платежные потоки,

---

<sup>90</sup> Источник: ЕЦБ, 2002

<sup>91</sup> Payment Systems in the Group of Ten Countries. Basle. Bank for International Settlements, 1993. –P.544.

обеспечивать непрерывность и бесперебойность денежного оборота, управление и поддержание ликвидности банков-участников.

С этой точки зрения автор разделяет мнение В.Я.Пищика о том, что «применительно к ТАРГЕТ системный риск возникает тогда, когда обострение у одной из национальных систем валовых расчетов (СВР) приводит к возникновению подобных проблем у СВР других стран-участниц платежной системы»<sup>92</sup>. Однако, на наш взгляд, элементы системного риска может содержать и сама международная платежная система, такая, как ТАРГЕТ, если она не обеспечивает преодоление затруднений платежей.

Возможность предупреждения и управления рисками в системе ТАРГЕТ обусловлена установленным четким порядком последовательного исполнения платежных поручений в каждой национальной СВР на непрерывной основе. Как было показано во второй главе, ТАРГЕТ должна обеспечивать немедленный и окончательный расчет по всем платежам при условии наличия у банка-отправителя платежа имеются необходимых средств или возможности получить кредиты по овердрафту в национальном центральном банке. Другими словами, счет банка-получателя платежа кредитуются после того, как будет дебетован счет банка-плательщика. Такой порядок осуществления платежей позволяет получать их на безусловной и безотзывной основе, а также обеспечивает страхование банка-получателя платежа от кредитного и ликвидного рисков. В результате непрерывного функционирования единой платежной системы в ЕС происходит пополнение ликвидности банков-участников расчетов и создаются условия для расчетов в режиме реального времени. Поступательное развитие платежной системы осуществляется с помощью механизма

пополнения ликвидности за счет средств центрального банка под залоговое обеспечение или через операции РЕПО. Таким образом, порядок функционирования системы ТАРГЕТ создает предпосылки для ее развития.

Вместе с тем, возможности расширения сферы использования ТАРГЕТ в условиях функционирования евро во многом зависят от развития операций в евро на мировом рынке.

Опыт функционирования евро дает основания полагать, что единая европейская валюта постепенно начнет выполнять функции международного резервного и платежного средства.

Стартовав 1 января 1999г. с курса 1,167 за евро, курс новой европейской валюты к середине года снизился более чем на 13,3% (1,011долл. за евро в июле 1999г). Неудачный старт евро объяснялся главным образом конъюнктурными факторами, повлиявшими на предпочтения и ожидания участников рынка<sup>93</sup>. Между тем, согласно расчетам специалистов Европейской Комиссии, евро подешевел относительно валют 24 развитых стран гораздо меньше, чем в отношении доллара США. Если курс евро к доллару за 1999-2000гг. снизился на 24%, то по отношению к японской иене - на 20%, к фунту стерлингов – 11%, к швейцарскому франку – 5%. По оценке Экономической комиссии ООН по Европе, к началу 2002г. евро обесценился к доллару на 25%<sup>94</sup>. В этот период доля евро как средства платежа в международной торговле товарами и услугами, согласно данным Европейской комиссии, составляла примерно 15-17%, что значительно ниже, чем доля валют ее предшественниц. По

---

<sup>92</sup> См. Пищик В.Я. Евро и доллар США. - М.: «Консалтбанкир», 2002. –С. 136.

<sup>93</sup> Гутник В., Подколзина И. Евроленд: экономическое развитие новой группировки.//МэиМО.-М., 1999.-№ .- С. 86-87.

<sup>94</sup> United Nations. Economic Commision for Europe. Economic Survey of Europe, 2002. - №1. –Р.39.

данным Банка международных расчетов, в 1997г. до введения евро 87% всех совершавшихся в мире конверсионных операций приходилось на покупку или продажу долларов<sup>95</sup>.

Основной причиной такого положения явилось то, что после создания валютного союза торговля между странами ЭВС превратилась из внешней во внутреннюю, что и отразилось на сокращении доли евро. Более половины всей торговли стран-членов ЭВС приходится на торговлю в рамках валютного союза<sup>96</sup>. По расчетам Дрезднер банка, с момента введения европейской валюты в обращение доля доллара в международных расчетах увеличилась с 48 до 59%, а доля валют стран ЕС уменьшилась с 31 до 22%.<sup>97</sup> Это означает, что доля доллара в расчетах по экспортным операциям в 4 с лишним раза превышает объем экспорта самих США.

Как показывает практика, использование доллара в международных расчетах по внешнеторговым контрактам остается пока наиболее выгодным вследствие комбинированного и кумулятивного воздействия «эффекта масштаба рынка» на поддержание относительно низких транзакционных издержек по сравнению с другими валютами.

Отсутствие наличных евро до 2002 г. также было существенным, прежде всего психологическим фактором, сдерживающим открытие фирмами счетов в евро. Количество этих счетов составляло лишь 20,3% от общего числа валютных счетов.<sup>98</sup> Функционирование евро ведет к постепенному увеличению его доли

---

<sup>95</sup> Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.//Bank for International Settlements. Basle,1999. May. -P.9.

<sup>96</sup> European Commissions. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. EMU: The first two years. European Economy, Supplement A. Economic Trends, 2001. March. № 2.

<sup>97</sup> The euro and the markets, Dresdner Bank, 1999, p.59;

<sup>98</sup> European Commissions. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. Quarterly Review of the Euro: Third Quarter 2001. Brussels, 2001.

в международном платежном и валютном обороте, прежде всего вследствие синергетического эффекта, который неизбежно возникнет между ролью евро как валюты-проводника на валютных рынках и увеличением объема торговли товарами и финансовыми активами, номинированными в евро.

По данным Банка международных расчетов, доля евро в валютных операциях в 2001г. приблизилась к 38%, что уже превысило долю немецкой марки в 1998г. (30%), но уступает совокупной доле экю и национальных валют, которые заменил евро. (См. таблицу 3.1.1.).

Кроме того, высокая инвестиционная и торгово-экономическая привлекательность зоны евро способствует увеличению притока капитала в неё, что, в свою очередь, повышает ликвидность двусторонних валютных рынков – «евро-иностранная валюта». Происходит снижение транзакционных издержек на различных сегментах валютного рынка и расширение сферы использования евро как валюты проводника. В частности, необходимость хеджирования валютных рисков повышает спрос нерезидентов на денежные инструменты, деноминированные в евро и обращающиеся на едином валютном рынке ЭВС.

**Таблица 3.1.1. Доля отдельных валют в операциях на валютном рынке (% от среднедневного валового оборота)**

Валюта	1989г.	1998г.	2001г.
Доллар США	90	87,3	90,4
Немецкая марка	27	30,1	-
Французский франк	2	5,1	-
ЭКЮ и национальные валюты стран ЕС	4	17,3	-
Евро	-	-	37,6

Японская иена	27	20,2	22,7
Другие валюты	50	40	49,3
Сумма в %	200	200	200

Источник: BIS, Triennial central bank survey of foreign exchange and derivatives market activity in 2001, Basle, March, 2002. –P.7.

Можно прогнозировать повышение использования евро как международного платежного средства. В пользу этого говорит тот факт, что удельный вес евро в обслуживании мирового экспорта в 2002г. приблизительно в два раза ниже удельного веса стран ЭВС в этом экспорте, а доля доллара в расчетах по экспортным операциям в четыре раза превышает удельный вес США во внешнеторговых сделках.

Постепенному расширению сферы функционирования евро в международном торговом и платежном обороте способствует получающая все большее распространение практика использования евро резидентами зоны евро во внешнеторговых контрактах с партнерами из третьих стран для устранения валютных рисков. Поэтому значительное расширение использования евро в качестве средства платежа, а значит, и объема платежей в системе TARGET может произойти также после присоединения к ЕС ряда стран. Представители ряда стран ЦВЕ, являющиеся кандидатами на вступление в ЕС, проявляют интерес к евроизации национальных экономик путем использования евро. Это укрепляет статус евро как международной валюты. Тот факт, что 70% объема долларовой эмиссии обращается за рубежом, способствует упрочению позиции доллара в международном обороте, поскольку в доверии к нему

иностранные держатели заинтересованы не меньше, чем валютные власти США<sup>99</sup> (см. параграф 3.2).

Условием расширения платежных и расчетных отношений стран ЕС и увеличения операций в ТАРГЕТ является использование евро в качестве средства сбережения и накопления. Этому способствовали два фактора:

- более привлекательные условия для инвестирования;
- наличие финансовой инфраструктуры и финансовых активов в условиях экономической и валютной интеграции стран зоны евро.

Маневрирование уровнем процентной ставки позволяет центральным банкам влиять на потоки капитала между странами с учетом инвестиционного климата. Так, в условиях более высокой деловой активности в США по сравнению с Евросоюзом более высокий уровень ставки рефинансирования относительно стран ЕС обусловил преимущественную переориентацию потоков капитала с европейского континента на американский.

В целях снижения риска оттока капитала и ценовой нестабильности за период с ноября 1999г. по октябрь 2000г. в зоне евро семь раз повышалась ставка рефинансирования с 2,5 до 4,75%, в результате чего выросла привлекательность инвестиций в этом регионе и сократился отток капитала за рубеж. Однако, в условиях ухудшения деловой активности в США после того как ФРС начала снижать ставки рефинансирования с 6,0 % до 1,75% в 2001г., к понижению ставки рефинансирования приступил ЕЦБ. Так, в интересах сдерживания экономического спада в зоне евро ЕЦБ снизил уровень ставки с 4,75% в мае до 3,25% в ноябре 2001г.

---

<sup>99</sup> Cohen Benjamin J. Dollarization: Pros and Cons. – Department of Political Science. University of California at Santa Barbara. 2002. – P.7. – [www.polsci.ucsb.edu/faculty/cohen](http://www.polsci.ucsb.edu/faculty/cohen)



Поддержание более высокого уровня процентной ставки в 2,75% в 2002г. по сравнению со ставкой ФРС (была снижена до 1,25%) позволило ЕЦБ повысить привлекательность европейского финансового рынка для частных и государственных инвестиций.<sup>100</sup>

Важным аспектом потенциальных возможностей интернационализации евро, является оценка тенденций его использования резидентами зоны евро в качестве инструмента инвестирования и финансирования на внутреннем рынке облигаций, акций и кредитов стран ЭВС. Доли евро и доллара США на обслуживаемых ими внутренних рынках облигационных займов составили на конец апреля 1999 г. соответственно 20 и 50%, на рынке акций – 14 и 60%. Единственным сегментом мирового рынка капиталов, на котором евро опережает доллар США с 1999г., традиционно является рынок внутренних кредитов (см. таблицу 3.1.2.).

**Таблица 3.1.2. Сравнительная характеристика заимствований на внутреннем рынке в евро, долларах и иенах на момент введения евро (2000 г., % от ВВП).**

Сегменты рынка капиталов	ЕС	США	Япония
1. Национальный рынок ценных бумаг			
1.1. Государственный сектор	89,8	161,0	130,6
1.2. Кредитные институты	54,6	87,5	96,6
1.3. Предприятия	31,7	45,4	18,6

Источник: European Central Bank, Monthly Bulletin, January 2000; BIS, International Banking and Financial Market Developments, Quarterly Review, November 1999, August 2000.

<sup>100</sup> См. ECB, Monthly Bulletin. – Frankfurt am Main, 2001-2002

Весьма значительна также доля евро в предоставлении международных кредитов нерезидентам зоны евро – около 42%.

Как видно из приведенного выше соотношения долей евро и доллара на разных сегментах мирового финансового рынка, наименее развит рынок акций в ЕС. В 1999 г. в связи с биржевым бумом в США контраст в размерах европейского и американского фондовых рынков стал особенно разительным: объем рынка акций, номинированных в евро, в 4 раза уступает рынку американских долларовых акций. Руководящие органы ЭВС предпринимают усилия по устранению организационно-правовых причин значительного отставания развития европейского рынка акций по сравнению с американским.

Ослабление курса евро относительно доллара в 1999-2001гг. привело к оттоку долгосрочных и среднесрочных капиталов на американский фондовый рынок, изменив структуру инвестиционных портфелей. (См. таблицу 3.1.3.)

**Таблица 3.1.3. Доля доллара, евро и иены в частных инвестиционных портфелях (в %).**

Валюта	1999г.		2000г.		2001г.		2002г.
	Начало	Конец	Начало	Конец	Начало	Конец	Начало
Доллар	36	49	44	47	50	49	49
Евро	42	28,5	27	32	30	30	26
Иена	7	15	18	14	14	12	17

Источник: BIS. Quarterly Review. Basle. 1999-2000, March 2002.

Из таблицы видно, что рост активов в евро в инвестиционных портфелях частных инвесторов до 42% в начале 1999г. сменился резким падением до 28% в конце этого года. В 2000г. эта тенденция сохранялась, а начиная с конца 2001г. интерес к евро у частных инвесторов стал возрастать.

В ожидании более высокой доходности на фондовых рынках США увеличился чистый отток прямых и портфельных инвестиций, который в 1999г. составил 162,3 млрд евро. Особенно большим был отток прямых зарубежных инвестиций европейских компаний: 120,6 млрд евро в 1999г. по сравнению с 83,2 млрд евро в 1998г. В 2000 г. чистый отток прямых и портфельных инвестиций продолжился, составив около 143,4 млрд евро<sup>101</sup>.

Укрепление позиций евро относительно доллара на валютном рынке, снижение доходности акций высокотехнологичных компаний в результате скандала на фондовом рынке и рецессии в экономике США привело к постепенному переливу в активы, выраженные в евро и иене. Доля евро на мировом рынке облигаций и долговых обязательств в 2001г. составила 25%, доля доллара – 35%, доля иены- 22%<sup>102</sup>. Можно предположить, что процесс перелива капиталов в долговые обязательства, номинированные в евро, продолжится. Для этого принимаются меры по созданию правовой базы и технической инфраструктуры, которые позволят преодолеть значительную сегментацию и обособленность национальных бирж в зоне евро, наладить эффективное сотрудничество между ними, тем самым повысить уровень ликвидности рынка и облегчить доступ нерезидентов на него.

Расширение операций в платежной системе ТАРГЕТ, по мнению автора, некоторым образом связано с увеличением доли евро в официальных валютных резервах стран, которые диверсифицируют их структуру, а также в результате периодического использования евро для валютных интервенций третьими странами. Автор разделяет позицию О.В. Буториной,

---

<sup>101</sup> ECB. Monthly Bulletin, March, 2001. –P.47.

<sup>102</sup> ECB. Review of the international role of the euro. Frankfurt am Main, 2001. September.

которая, определяя роль евро, писала: «США будут всеми средствами удерживать нынешний статус доллара и препятствовать развитию международной роли евро в той степени, в которой это не будет создавать реальную угрозу краха ЕС в мире»<sup>103</sup>.

После введения евро, с учетом превращения взаимной торговли стран во внутренний товарооборот на едином рынке, потребности центральных банков стран ЕС в резервах объективно стали значительно меньше. Относительное сокращение доли евро в 2000г. (12,7%) в официальных валютных резервах по сравнению с долей европейских валют (см. таблицу 3.1.4.), которые были ею инкорпорированы, объясняется тем, что часть валютных резервов стран – участниц ЕСЦБ, номинированных в национальных валютах их партнеров по ЭВС, была конвертирована в евро, а с 31 декабря 1998 г. центральные банки, входящие в ЕСЦБ, конвертировали находящиеся на их счетах официальные экю в золото и иностранную валюту на сумму 60,9 млрд евро.

**Таблица 3.1.4. Доля доллара, евро и иены в официальных резервах в 1997-2000г. (в %).**

Валюта	1997г.	1998г.	1999г.	2000г.
Доллар США	62,4	65,9	68,4	68,2
ЭКЮ и национальные валюты стран ЕС	19,7	14,8	-	-
Евро	-	-	12,5	12,7
Японская иена	5,2	5,4	5,5	5,3

Источник: Eurostat, IMF, 1997-2001 гг.

<sup>103</sup> Буторина О.В. Экономический и валютный союз ЕС в мире. Теория и практика. –М.: ИЕ РАН, 2001.-С.162.

В 2000г. наметилась тенденция к росту доли евро в официальных резервах стран. Как пишет Д.В.Смыслов, увеличению использования странами мира евро в своих официальных резервах препятствовали неудовлетворительные показатели, характеризующие старт этой валюты на мировых валютных рынках<sup>104</sup>. Несмотря на доминирование доллара в валютных резервах третьих стран, по мнению автора, постепенно будет увеличиваться доля евро. К достоинствам евро как резервной валюты можно отнести относительно высокий потенциал ее устойчивости, который поддерживается:

- мощной диверсифицированной экономикой стран зоны евро, сопоставимой по основным показателям с экономикой США;
- крупным рынком капиталов, обладающим большими возможностями гасить резкие колебания по сравнению с перегретым американским рынком;
- активным сальдо текущих операций платежного баланса стран ЭВС;
- более низким, чем в США, темпом инфляции.

По некоторым экспертным оценкам, при ослаблении позиций доллара США в случае роста общей конкурентоспособности входящих в ЕС стран может произойти частичная замена американской валюты на евро, что может привести к возврату долларов обратно в США. Размер избыточных долларов, высвобождающихся в результате сокращения официальных резервов, оценивается от 70 до 200 млрд долл<sup>105</sup> и эквивалентная замена их евро.

---

<sup>104</sup> Смыслов Д.В. Мировые деньги в прошлом, настоящем и будущем.//Деньги и кредит.-М., 2002.-№ 6.-С.37.

<sup>105</sup> Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. - М.: Экономика, 1998. –С. 310.

Если постепенное снижение потребности в долларовых резервах стран ЕС предопределено, то для других стран на осуществление этой тенденции будет влиять ряд факторов. Среди них можно выделить такие, как валютная политика страны, направленность внешней торговли, номинация ее долговых обязательств.

Развитию единой платежной системы ТАРГЕТ ЕС способствует также постепенная интернационализация евро, проявляющаяся в фактурировании внешнеторговых контрактов. Выполняя функцию меры стоимости, евро выступает в качестве валюты цены внешнеторговых контрактов, которая во многом обусловлена её возможностями выполнять функцию средства платежа в международной торговле и на валютных рынках.

В международной торговле и на товарных рынках цены могут устанавливаться или определяться в иной валюте, чем валюта платежа. До введения евро вследствие низких транзакционных издержек и высокой ликвидности долларового валютного рынка доля использования доллара как валюты цены (даже в торговых отношениях между странами ЕС) оставалась высокой, - до 50% контрактов. Среди европейских валют лишь немецкая марка имела определенный вес в качестве валюты цены – 14,5%, а на долю йены приходилось менее 5%<sup>106</sup>.

Большинство товарных рынков отличаются высоким уровнем централизации и стандартизации. Все это объясняет то обстоятельство, что накануне вступления в силу ЭВС и образования зоны евро примерно в одной трети внешнеторговых контрактов

---

<sup>106</sup> Моисеев С.Р. Перспективы интернационализации йены в XXI веке.//Бизнес и банки.-М., 2002.- №3. – С.5.

между странами-членами ЕС в качестве валюты цены выступал доллар США.

Кроме того, в торговле с такими крупными партнерами ЕС, как арабские нефтедобывающие страны, Индия, Бразилия и другие, валютой цены является также американский доллар, что влечет за собой двойной валютный риск. На наш взгляд, повышение роли евро в качестве валюты цены контрактов будет происходить постепенно по мере изменения условий стандартизации и децентрализации отдельных товарных рынков, а также в тесной взаимосвязи рассмотренных двух других функций. После введения евро на товарных биржах появились фьючерсные контракты по некоторым биржевым товарам, номинированные в евро. По экспертным оценкам, за девять месяцев 2001г. число стандартных контрактов в евро на Чикагской товарной бирже увеличилось по сравнению с тем же периодом предыдущего года на 35%. Сравнительный анализ платежных потоков доказывает соответствующий рост платежей через систему ТАРГЕТ за этот период (см. параграф 2.1).

Однако в настоящий момент ТАРГЕТ функционирует только на территории зоны евро, и, несмотря на давние партнерские отношения между ЕС, Россией и СНГ, страны Содружества не станут ее полноправными участниками, но могут использовать опыт ЕСЦБ по созданию единой платежной системы с точки зрения возможности построения единого валютного и финансового пространства стран СНГ и расширения использования национальных валют в рамках интегрированного валютного рынка. Это позволит активизировать взаимную торговлю в СНГ и создать предпосылки для дальнейшей экономической интеграции.

Одним из условий валютно-финансовой интеграции СНГ является снятие сохранившихся валютных ограничений. Такой

взгляд основан на том, что процессы глобализации мировой экономики развиваются, повышается мобильность капитала, совершенствуются системы информационного обмена. Вместе с тем, по мнению специалистов, непродуманные действия по отмене существующих норм административного регулирования валютного рынка нередко оборачиваются кризисными последствиями для национальной экономики. Об этом свидетельствует, в частности, опыт Франции, где поспешная либерализация валютного рынка в середине 60-х годов вызвала массовый отток капитала, замедление темпов экономического роста, всплеск инфляции и восстановление валютных ограничений.

Поэтому, с учетом опыта формирования ТАРГЕТ, по мнению автора, возможно выделить следующие этапы создания единой платежной системы стран СНГ:

- Определение цели и задачи центральных банков в отношении создания и функционирования единой платежной системы СНГ.
- Выбор типа платежной системы, ее преимуществ, недостатков, издержек и прибылей. Целесообразно взять за основу систему валовых расчетов в режиме реального времени, поскольку в такой системе не возникает кредитный риск. Что касается риска нехватки ликвидных средств, его можно снизить путем предоставления кредитов одного дня, управления графиком платежей, залоговым механизмом, аналогично системе ТАРГЕТ (см. параграф 2.1). Опыт ТАРГЕТ свидетельствует о необходимости отработать структуру платежной системы и процедуру управления рисками.



- Анализ экономической, финансовой, юридической, политической и другой информации о регионах, где будут подключены расчетные центры единой платежной системы СНГ. Такой анализ рекомендуется поводить с помощью независимых международных аналитических агентств.
- Разработка пилотного проекта - подготовка квалифицированного персонала для обслуживания единой платежной системы, подключение к ней нескольких банков в одной стране, открытие их счетов в центральном банке, последующие платежи в режиме реального времени, развитие системы кредитов одного дня.

Банковская система РФ наиболее готова к внедрению единой платежной системы стран СНГ. Центральный Банк РФ может занять в ней определенное место. Он является участником и оператором платежной системы России, координирует и регулирует расчетные отношения, осуществляет мониторинг деятельности частных платежных систем, определяя основные принципы их функционирования, устанавливает правила, формы, сроки и стандарты осуществления безналичных расчетов, контролирует деятельность кредитных организаций.

Аналогично системе ТАРГЕТ в России каждой кредитной организации для осуществления расчетов через платежную систему ЦБ РФ в обязательном порядке открывается корреспондентский счет в учреждении Банка России. Для обеспечения своевременного завершения расчетов кредитным организациям Москвы и Санкт-Петербурга предоставляется право пользования кредитами «овернайт», срок кредита, его размер и проценты лимитированы. Это позволяет оперативно осуществлять оплату расчетных документов, не ожидая поступления средств на корреспондентские

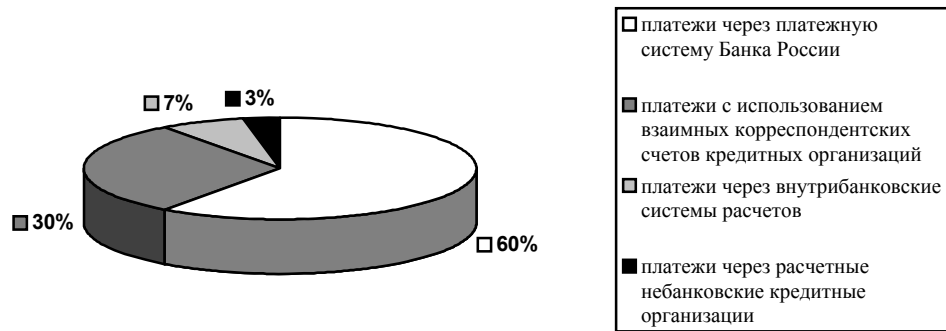
счета. Проверка платежеспособности участников расчетов осуществляется в виде предварительного депонирования. Ценовая политика Банка России в отношении платежных услуг основана на дифференциации тарифов в зависимости от видов платежей, способов и времени передачи платежных документов.<sup>107</sup>

**Схема 3.1.3. Примерная структура платежей, совершаемых через различные системы расчетов в РФ.<sup>108</sup>**



<sup>107</sup> Платежная система России//Вестник Банка России. – М., 2000. - №27(455)

<sup>108</sup> Источник: Центральный Банк РФ



Однако, существует ряд факторов, способных ограничить эффективное развитие единой платежной системы России и СНГ. Например, экономия при увеличении масштабов системы и ограничение доступа могут препятствовать конкуренции на рынке платежных услуг. Из-за этого появляется вероятность значительного сокращения числа частных платежных систем. Платежная система потребляет значительные ресурсы, что требует правильного расчета издержек с последующей разработкой тарифной сетки для пользователей.

Единая платежная система со значительным объемом международных операций требует установления более жестких критериев доступа, чем внутренняя платежная система. В странах с наименее развитым банковским сектором центральный банк должен взять на себя реализацию проекта.

Подводя итог, следует констатировать, что на современном этапе и в обозримой перспективе (2010-2015 гг.) создание единой платежной системы в рамках СНГ зависит от состояния экономики и экономического сотрудничества государств. Но, как показывает мировая практика, финансовые и расчетные отношения могут в известной мере опережать государственные.

### **3.2. Перспективы привлечения новых участников единой платежной системы вне зоны евро.**

В начале третьего тысячелетия ЕС вступил в качественно новый этап своего развития. Число его членов за счет государств Центральной и Восточной Европы (ЦВЕ) и стран Балтии намечается довести с 15 до 27 государств (включая Кипр и Турцию). Готовность Евросоюза к принятию новых членов предполагает расширение возможности единой платежной системы обслуживать возрастающие платежи и расчеты как между «старыми» и «новыми» членами ЕС, так и вновь вступивших между собой. Для ответа на вопрос о перспективах системы ТАРГЕТ, на наш взгляд, целесообразно рассмотреть процесс расширения ЭВС, определить, что движет странами, стремящимися стать членами ЕС и, насколько выгодно Евросоюзу расширение за счет новых членов.

Расширение ЭВС может произойти за счет трех групп стран, которые пока не входят в зону евро. Первая группа стран представлена членами Евросоюза - Великобританией, Данией и Швецией, которые пока не присоединились к зоне евро и могут войти в экономический и валютный союз. Во вторую группу входят страны Европейского экономического пространства – Швейцария, Норвегия, Лихтенштейн и Исландия. Третью группу образуют страны (Болгария, Венгрия, Кипр, Латвия, Литва, Польша, Румыния, Словения, Словакия, Турция, Чехия и Эстония), которые в силу своего географического положения связаны со странами ЕС политическими и экономическими связями.

Однако, даже в странах первой группы стремление войти в зону евро не одинаково. Великобритания и Дания еще при подготовке Маастрихтского договора оговорили свое право не

участвовать в процессе расширения экономического и валютного союза, т.е. не переходить на единую валюту – евро. Иначе обстоит дело в Швеции. Формально она не входит в ЭВС потому, что еще в 1992г. шведская крона вышла из режима «европейской валютной змеи». Хотя курс шведской кроны последнее пятилетие достаточно стабилен, а для участия в ЭВС обязательным условием является поддержание курса без девальваций в течение двух лет, Швеция воздерживается от участия в зоне евро.

Тем не менее, в настоящее время евро служит «валютным якорем» для Великобритании, Дании и Швеции, которые продолжают придерживаться режима совместного плавания валютных курсов в рамках Европейской валютной системы – II, или «Механизма обменных курсов II» (МОК-II) (Exchange Rate Mechanism-II (ERM-II)), заменившего 31 декабря 1998 г. МОК-I (ЕВС-I). Великобритания и Швеция, хотя и подписали Соглашение о создании ЕВС-II, тем не менее, в настоящее время участия в этом режиме валютного курса не принимают.

Среди причин отказа участия Великобритании, Дании и Швеции от ЭВС обычно выделяют их опасение потерять самостоятельность при проведении денежно-кредитной политики: их центральные банки не смогли бы устанавливать ставку рефинансирования, осуществлять девальвацию или ревальвацию национальных валют в интересах национальных экспортеров или импортеров. Рассматривая возможности присоединения Великобритании к зоне евро, английские экономисты Р. Баррел и К. Дари среди его преимуществ выделяют возможность минимизировать валютные риски, связанные с колебаниями курса

фунта стерлингов по отношению к евро в интересах расширения сотрудничества британских фирм с компаниями стран Евросоюза<sup>109</sup>.

Между тем уже сейчас Великобритания и Швеция фактически проводят гармонизацию своей денежно-кредитной политики с политикой стран Евросоюза, например, используя таргетирование инфляции (“inflation targeting”) путем установления ориентиров роста цен. Но в то же время Банк Англии отстаивает свою независимость в регулировании процентной ставки, как инструмента оперативного воздействия на рыночную конъюнктуру. Число сторонников введения евро в этих странах постепенно возрастает.

В свою очередь заинтересованность Евросоюза в присоединении этих стран проявилась уже в 1998г., когда Совет управляющих ЕЦБ принял решение о допуске к участию в ТАРГЕТ национальных центральных банков и систем валовых расчетов (СВР) Великобритании, Дании и Швеции.

Возможность участия в платежной системе ТАРГЕТ для стран ЕС, не входящих в ЭВС, является также большим стимулом для их присоединения к зоне евро. Однако, пока такое участие предполагает выполнение ряда требований. Так, национальные СВР стран-аутсайдеров могут пользоваться суточными кредитами ЕСЦБ для пополнения своих ликвидных средств при условии, что к началу каждого рабочего дня Банк Англии будет иметь в ЕСЦБ депозиты в размере 3 млрд евро, а центральные банки Швеции и Дании – по 1 млрд евро. Кроме того, когда ЕСЦБ принимает в обеспечение активы, номинированные в фунтах стерлингов, шведских или датских кронах, то эти банки размещают залог по процентной ставке на 3% превышающей ставку для суточных кредитов. Еще одним

---

<sup>109</sup> Barrell R., Dury K. Choosing the Regime: Macroeconomic Effects of UK Entry into EMU.//Journal of Common Markets Studies. Oxford, 2000. –Vol. 38.-№ 4. -P. 642.

ограничением является время работы платежных систем стран аутсайдеров. СБР стран-аутсайдеров могут пользоваться суточными кредитами своего национального центрального банка только до 17 часов по средневропейскому времени, позже платежи могут осуществляться только за счет средств банка-плательщика. Банки, которые не в состоянии сбалансировать свой счет ко времени закрытия ТАРГЕТ, должны платить за пользование средствами по штрафной ставке.

Таким образом, первая группа стран в настоящее время, фактически являясь участником расчетов и платежей в системе ТАРГЕТ, может влиять на объем операций и предъявляет требования к повышению прозрачности и надежности системы, но принципиально не влияет на ее функции, стимулирующие развитие ЭВС. В то же время для вступления Великобритании и Швеции в ЭВС необходимо получение положительных результатов на референдуме, который намечено провести в этих странах в 2003г. Если при положительном результате макроэкономические показатели позволят Великобритании стать членом ЭВС уже в 2005г., то экономика Швеции не соответствует ряду критериев Маастрихтского договора, что будет препятствовать ее участию в ЭВС. В Дании предстоит еще раз решить вопрос о вхождении в ЭВС (дважды на референдуме был получен отрицательный результат – в 1992г. и в 2000г.). Сроки проведения нового референдума пока не известны.

Другая группа из трех стран Западной Европы (Швейцария, Норвегия и Исландия), которые не входят в ЭВС, не участвует в процессе западноевропейской интеграции, но косвенно используют евро. Они имеют двусторонние соглашения с ЕС по торгово-экономическим вопросам и входят в Европейское экономическое

пространство. Поэтому единая европейская валюта в некоторой степени в них используется. Банки, страховые компании и коммерческие фирмы Швейцарии, Норвегии и Исландии, имеющие партнеров в странах ЭВС, используют евро на внутреннем рынке. Вместе с тем эти три страны не стремятся участвовать в Экономическом и валютном союзе. Так, Швейцария еще не готова интегрироваться в ЕС, сохраняя свой внешнеполитический нейтралитет и независимость швейцарского франка. Норвегия считает свою экономику вполне стабильной и связывает вступление в ЕС с нарушением стабильности. Исландские политики считают, что участие в ЭВС будет противоречить интересам национальной экономики. Таким образом, вопрос о присоединении этих стран к ЭВС пока не стоит

Иначе влияет на функционирование и развитие единой платежной системы стран Евросоюза другая группа – страны Центральной и Восточной Европы, включая страны Балтии, которые стремятся к участию в зоне евро.

Решение о принятии стран ЦВЕ в члены Евросоюза принято на сессии с участием глав правительств стран ЕС в Копенгагене в июне 1993г., в декабре 1994г. была одобрена программа подготовки новых стран к вступлению в ЕС. В 1994-1996гг. были приняты заявки на вступление в ЕС от десяти стран ЦВЕ: Венгрия, Польша, Словения, Чехия, Словакия, Румыния, Болгария, Латвия, Литва и Эстония.

Большинство стран ЦВЕ стали официальными кандидатами на принятие в члены ЕС. Одним из препятствий может стать различная степень их готовности вхождения в интеграционное объединение.

По степени готовности государства-кандидаты на прием в ЕС, по оценке КЕС, можно разделить на две группы:



1. Страны ЦВЕ, которые начали индивидуальные переговоры о присоединении с 30 марта 1998г. (Венгрия, Польша, Словения, Чехия и Эстония).
2. Страны, готовящиеся к индивидуальным переговорам под наблюдением специальной Европейской конференции, регулярно собирающейся для обсуждения и решения текущих проблем подготовки к расширению и интегрированию в ЕС (Болгария, Румыния, Литва, Латвия, Словакия).

По экономическим показателям эти страны неоднородны. По экспертным оценкам, страны первой группы в большей степени готовы присоединиться к ЭВС. Их экономика функционирует на рыночных принципах, рост ВВП на душу населения опережает другие страны ЦВЕ, произошло изменение отраслевой структуры в пользу сокращения доли сельского хозяйства в ВВП.

Ко второй группе стран, которые менее готовы к присоединению по перечисленным параметрам, можно отнести Словакию, Латвию и Литву. Очевидно, что Румыния, Болгария будут приняты позже, поскольку они имеют самый низкий уровень дохода ВВП на душу населения (7,4 –7,6%) относительно среднего уровня по ЕС и наиболее высокую долю сельского хозяйства в национальной отраслевой структуре (см. приложение 6).

**Таблица 3.2.1. Увеличение ВВП стран-кандидатов на вступление в ЕС (данные 1999-2002 гг., в %).**

Страна	Рост ВВП
--------	----------

Болгария	3,9
Кипр	4,1
Чехия	2,3
Эстония	4,0
Венгрия	4,1
Латвия	5,6
Литва	2,7
Мальта	2,8
Польша	2,4
Румыния	2,5
Словакия	2,7
Словения	3,8
Зона евро	2,8

Источник: ECB Annual Report, 2002.-P.117; Eurostat, 1999-2002.

Однако, независимо от современного уровня развития экономики эти страны до присоединения должны преодолеть три программных этапа интеграции в ЕС, принятых в декабре 2000г. в Ницце на сессии Евросоюза. На первом этапе – до вступления в ЕС странам-кандидатам предоставлено право выбора режима валютного курса и направлений валютной политики. На этом этапе интегрирования основные усилия должны быть направлены на реструктурирование их экономики. На втором этапе - после вступления в ЕС - политика валютного курса стран-кандидатов должна соответствовать интересам Евросоюза. На третьем этапе предполагается, что новые государства присоединятся к механизму регулирования валютных курсов ЕВС-2 и будут осуществлять меры для достижения критериев конвергенции. В результате страны-

кандидаты должны быть готовы, как пишет С. Быховский, принять на себя обязательства, вытекающие из всей массы действующих сейчас в ЕС законодательных правил и норм<sup>110</sup>.

Евро стал валютой-якорем для большинства национальных валют стран ЦВЕ, у которых 60-70% внешнеторгового оборота приходится на страны Евросоюза. Привлекательным для стран ЦВЕ решением стала утвержденная для них финансовая поддержка ЕС на 1995-1999гг. в объеме 9 млрд долл. США. Однако получение этих средств и присоединение к ЕС смогли осуществить лишь те страны, экономика которых может соответствовать четырем критериям:

- стабильность функционирования национальных институтов, обеспечивающих демократию, верховенство закона, права человека и защиту интересов национальных меньшинств;
- наличие сложившейся и функционирующей рыночной экономики;
- способность конкурировать и выдерживать давление рыночных сил на внутреннем рынке Евросоюза;
- готовность принять на себя в полном объеме обязательства, связанные с членством в ЕС.

Для реализации идеи расширения предполагается выделить из бюджета ЕС до 2006г. 75 млрд евро и 54 млрд евро на финансирование различных форм помощи новым странам в первые годы их членства в ЕС. В то же время установлен потолок бюджета ЕС на эти цели для того, чтобы не допустить чрезмерного

---

<sup>110</sup> Быховский С. Расширение ЕС на Восток.//Европейский Союз на пороге XXI века: выбор стратегии развития. Под ред. Ю.А. Борко, О.В. Буториной. –М.: Эдиториал УРСС, 2001. –С. 304.

раздувания средств на расширение на период до 2006г., на уровне 1,27% совокупного ВВП ЕС. Для предотвращения неравномерного распределения средств между странами-кандидатами на вступление в ЕС возможная им помощь ограничена 4% объема ВВП каждой из них.<sup>111</sup>

Таким образом, стремление стран ЦВЕ стать членами ЕС имеет экономические основания и создает предпосылку для обязательного расширения платежных и расчетных отношений, а значит, и для совершенствования системы ТАРГЕТ.

Принято считать, что введение евро выгодно странам ЦВЕ по следующим причинам:

- сокращаются расходы на валютные конверсионные операции;
- страны ЭВС не смогут проводить девальвацию, что повысит их надежность в глазах партнеров из стран ЦВЕ;
- уменьшатся потери, вызванные колебаниями валютных курсов;
- благодаря возросшей конкуренции и прозрачности цен внутри зоны евро стран ЦВЕ смогут импортировать товары по более низким ценам;
- жесткая бюджетная дисциплина внутри ЭВС и регулируемое валютное плавание курса евро способствуют снижению процентной ставки в зоне евро и удешевлению западноевропейских кредитов для стран-кандидатов;

---

<sup>111</sup> Журнал Европейского Союза, 2002.-№23.-С.6.

- став альтернативой доллару, евро позволяет странам ЦВЕ уменьшить их зависимость от экономической политики США<sup>112</sup>.

Однако, как показывает практика функционирования евро вместо национальных валют стран ЭВС, размер реальной экономии издержек стран на конверсионных операциях не велик. Кроме того, страны ЦВЕ должны будут соответствовать Маастрихтским критериям (от 7 февраля 1992г.) и выполнять требования Пакта стабильности и экономического роста, утвержденного Амстердамским договором (от 17 июня 1997г.). Показательно, что Германия, которая приложила много усилий для принятия этого Пакта, сама испытывает трудности с его выполнением. С трудностями по поддержанию темпов экономического роста столкнулась и Франция. По мнению французских экспертов, в случае сокращения дефицита бюджета до уровня 2 % ВВП произойдет падение темпов экономического роста более чем на 2%, что грозит экономическими санкциями<sup>113</sup>. Такая ситуация в западноевропейских странах дает основание предполагать, что при расширении зоны евро странам ЦВЕ придется приложить много усилий для выполнения требований Пакта стабильности и экономического роста.

Существенной выгодой расширения ЕС для стран ЦВЕ может стать использование ТАРГЕТ, с помощью которой они получат свободный доступ к любой платежной системе, действующей в режиме реального времени в рамках ЕС. Использование единой

---

<sup>112</sup> Буторина О.В. В странах Центральной и Восточной Европы по-разному встречают новую валюту//ЕВРО. - М., 1999. -№3. -С.17.

<sup>113</sup> The Economist. 2002. August 24.-P. 57.

платежной системы обеспечит странам ЦВЕ органическое единство платежной и монетарной политики на территории ЭВС.

Вместе с тем, опыт последних четырех лет использования евро населением, компаниями и государственными организациями 12 стран экономического и валютного союза показывает, что у процесса интеграции стран имеются не только преимущества, но и недостатки, которые могут возрастать по мере расширения Евросоюза.

Известно, что на начальном этапе функционирования системы ТАРГЕТ допускались технические сбои, например во французской СВР в феврале 1999г., в результате чего объем обрабатываемых трансграничных платежных поручений сократился на 3 % их дневного количества<sup>114</sup>. Это означает, что процесс совершенствования единой платежной системы стран ЕС еще не окончен.

Евро стал основным ориентиром для большинства валют стран ЦВЕ и Балтии. На государства ЕС приходится от 60 до 70% внешнеторгового оборота восточноевропейских стран<sup>115</sup>. Евросоюз, продвигаясь на Восток, заметно наращивает свой ресурсный потенциал (территорию – на 34%, население –на 29%) и превращается в крупнейший в мире рынок с 500 млн потребителей (см. таблицу 3.2.2).

**Таблица 3.2.2. Изменение основных показателей стран ЕС после расширения на Восток. (в%)**

Рост	числа	Прирост	Прирост	Прирост ВВП	Изменение
------	-------	---------	---------	-------------	-----------

<sup>114</sup> См. Пищик В.Я. Евро и доллар США.- М.: Издательство «Консалтбанкир», 2002. – С. 142.

<sup>115</sup> European Commission. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. Enlargement Papers № 4. June 2001. –Р. 22.

стран-членов ЕС	территории ЕС	населения ЕС	на душу населения	душевого ВВП по ЕС в целом
С 12 до 15	+ 43	+11	+8	-3
С 15 до 26	+34	+29	+5	-16

Источник: "Agenda 2000\For a stronger and wider Union", TC. Bull of the European Union. Suppl. 1997. № 5. P.110. (Примечание: в число 26 стран ЭВС включена Турция.)

Очевидной проблемой для Евросоюза прежде всего является то, что его экономические выгоды от расширения потенциальны, а текущий прирост ресурсов ощутимо сводится к земельным и людским. При увеличении населения на 100 млн человек за счет стран-кандидатов происходит рост ВВП на душу населения на 5%, но одновременно снижаются показатели развития по Евросоюзу в целом. Перед ЕС стоит проблема стратегического характера: подготовить и провести расширение таким образом, чтобы оно не пошло в ущерб интеграционному процессу.

Предполагается, что с помощью субсидий ЕС страны ЦВЕ смогут постепенно увеличить темпы роста национальных экономик. По экспертным оценкам, страны-кандидаты должны обеспечить экономический рост в 5-6%, чтобы через 20-30 лет достичь среднего уровня по ЕС. Мировой опыт объединения крупных рынков (США, Канада) показывает, что скорость конвергенции составляет примерно 2% в год.<sup>116</sup> Учитывая, что региональные различия в США значительно слабее, чем в Евросоюзе, можно предположить, что процесс конвергенции стран ЦВЕ в ЕС будет более длительным.

Трудности в краткосрочном периоде должны быть компенсированы созданием преимуществ в конкуренции с

<sup>116</sup> Д.Дж.Розенберг. Расширение Европейского Союза на восток: проблемы конвергенции//Проблемы теории и практики управления. -М., 2002.-№1.-С.32-33.

экономикой США за мировое лидерство к 2010 году. За возможность в будущем получить такие преимущества Евросоюз готов платить уже сейчас. На прошедшем в марте 2003г. саммите Евросоюза в Копенгагене было принято решение о приеме первой группы стран уже в 2004 году и о выделении для этого необходимых сельскохозяйственных дотаций восточноевропейским странам. Самой крупной сельскохозяйственной державе - Польше - выделили 50% от западноевропейских сельскохозяйственных дотаций и 1 млрд евро на региональные цели, а другие девять государств-кандидатов получили по 300 млн долл., что доказывает заинтересованность Западной Европы в расширении ЕС.

Принятию новых членов в ЭВС должна соответствовать возможность единой платежной системы своевременно осуществлять платежи, для чего предполагается в 2005-2006 гг. запустить ТАРГЕТ-II. Создание нового поколения системы ТАРГЕТ-II должно учесть имеющиеся недостатки действующей системы ТАРГЕТ и потребности пользователей.

Изучение опыта функционирования единой платежной системы стран ЕС показывает, что важным этапом ее становления должен стать мониторинг ее работы в интересах пользователей. Именно для преодоления сбоев в работе европейской платежной системы предполагается ввести в действие систему ТАРГЕТ-II, после начала функционирования которой будет сделан вывод о ее соответствии потребностям центральных банков стран, присоединившихся к ЭВС. На наш взгляд, такая стратегия совершенствования единой платежной системы в тесной связи с потребностями ее новых пользователей заслуживает внимания. Предполагается, что гармонизация услуг ТАРГЕТ-II будет намного выше. Предусматривается создание «базового комплекта» услуг,



который будет предоставляться по единому тарифу для внутренних и трансграничных платежей. Однако большего внимания заслуживает сам факт существования стратегии развития единой платежной системы стран Евросоюза в соответствии с расширением зоны евро за счет центрально- и восточноевропейских стран.

Таким образом, расширение зоны евро за счет новых участников будет происходить поэтапно при одновременном сочетании интересов как стран-кандидатов, так и стран-участниц ЭВС. При этом единая платежная система будет играть роль консолидирующего страны фактора. Вместе с тем, после вступления в ЕС новые страны уже не смогут отказаться от членства в ЭВС, поэтому должны предпринять усилия по подтягиванию своей экономики до уровня стран Евросоюза. В ближайшие годы можно ожидать, что страны, присоединяющиеся к ЭВС, будут более тесно сотрудничать со странами ЕС и станут участниками единого экономического пространства. В результате произойдет расширение зоны евро, что будет служить для третьих стран свидетельством признания евро второй (после доллара США), наиболее используемой валютой в мире. Высокие шансы на членство в ЭВС имеют страны Центральной, Восточной Европы и Балтии.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

1. В условиях глобализации мировой экономики европейская экономическая и валютная интеграция охватывает процесс воспроизводства и становится частью глобальной экономики.
2. Одной из составляющих европейской интеграции является формирование единой платежной системы, сущность которой необходимо рассматривать в связи с процессом воспроизводства. Однако в современной экономической литературе отсутствует единый подход к определению платежной системы.
3. Платежная система представляет собой важный элемент инфраструктуры рыночного хозяйства в виде совокупности инструментов и методов, используемых для осуществления расчетов и платежей, урегулирования долговых обязательств между участниками платежных отношений в интересах устойчивого и безопасного развития процесса воспроизводства. Преимущество данного определения состоит в воспроизводственном подходе к понятию платежной системы и включает в себя технический, институциональный, инструментальный подходы в теории платежных систем.

Разработка и создание данного определения стали возможны благодаря комплексному подходу к теории платежных систем и базируются на основе выводов специалистов в области мировой экономики и международных валютно-кредитных отношений.

4. В работах российских экономистов анализ функций платежной системы практически отсутствует. Поэтому диссертантом сформулированы и обоснованы три ее основные функции: своевременное урегулирование платежных обязательств между участниками; обеспечение бесперебойности платежей и непрерывности денежного оборота; управление и поддержание ликвидности участников на уровне, максимально ограничивающем возникновение риска неплатежа.
5. При определении сущности платежной системы автором выделена роль центрального банка, которая заключается в:
  - определении, внедрении и обеспечении соблюдения основных стандартов для безопасного и эффективного функционирования компонентов платежной системы ЕС;
  - автоматизации системы перевода платежей;
  - объединении платежных операций участников из многих стран и межгосударственном регулировании и надзоре за организацией и функционированием единой платежной системы;
  - проведении денежно-кредитной политики ЕС;
  - предотвращении и снижении рисков (системных, операционных и др.);
  - обеспечении ликвидности платежных средств;
  - ведении счетов банков-участников;
  - мониторинге платежной системы;

- развитию платежной системы.
6. Анализ функций платежной системы позволяет определить ее роль в развитии национальной экономики. Она оказывает активное влияние на процесс воспроизводства, обеспечивает устойчивое и безопасное развитие экономики. В процессе совершенствования платежной системы создаются условия для поддержания стабильности финансовой системы. Однако, при недостаточном внимании к структуре и механизму функционирования платежной системы она может стать каналом не только для перелива денежных потоков, но и распространения финансовых и валютных кризисов.
  7. Сопоставление свойств крупнейших мировых платежных систем показало, что работа в режиме реального времени является достоинством платежной системы из-за увеличения оборота денежных средств
  8. Важную роль в проведении расчетов играет Всемирная межбанковская финансовая телекоммуникационная сеть СВИФТ, которая не оказывает клиринговых услуг, а сортирует, архивирует и осуществляет передачу информации по платежам.
  9. Основные принципы формирования и функционирования единой платежной системы ТАРГЕТ состоят в:
    - унификации валюты платежа;
    - совершенствовании инфраструктуры платежной системы;
    - сокращении времени прохождения платежей между участниками;
    - обеспечении безопасности платежей;
    - прозрачности платежных операций;
    - открытости платежной системы;

- равенстве участников;
- отсутствии ограничений сумм платежа;
- безотзывности платежей с момента дебетования счета отправителя;
- снижении риска потери средств;
- автоматизации;
- гибкости;
- унификации правовой основы;
- единых комиссионных для всех участников.

10. Впервые проведены расчеты интенсивности платежных потоков и представлены данные о деятельности ТАРГЕТ за 1999-2002 гг., которые показали значительный рост платежей через систему, а также ее надежность и эффективность по сравнению с другими платежными системами ЕС ЕВРО1 и СТЕП1. Количество сделок через ТАРГЕТ практически вдвое превышает количество сделок через ЕВРО1/СТЕП1, а суммы сделок различаются на порядок. Последним для успешной конкуренции требуется модификация технической базы и автоматизация процесса перевода платежей. Возможен вариант интеграции ЕВРО1 и ТАРГЕТ.

11. Системно проанализировано взаимодействие ТАРГЕТ с национальными платежными системами, выявлены особенности функционирования систем валовых расчетов в каждой из стран ЕС. Классифицированы правила подключения национальных систем валовых расчетов к ТАРГЕТ, которые заключаются в том, что участники ТАРГЕТ должны соблюдать требования, установленные ЕЦБ для доступа к системе, иметь техническую основу для осуществления платежей, разрешение национального центрального банка своей страны, и соответствовать

законодательным нормам по платежным системам. В некоторых странах (Бельгия, Финляндия, Швеция) введены лицензирование финансовой деятельности и уплата первоначального взноса за участие в ТАРГЕТ. В Греции и Испании необходимо лишь получить разрешение на ведение финансовой деятельности, а в Великобритании, Дании, Ирландии, Люксембурге, Португалии и Франции достаточно уплатить вступительный взнос за членство в системе.

12. Основные тенденции развития единой платежной системы ЕС в условиях функционирования евро заключаются в:

- унификации правил принятия новых участников в зоне евро и за ее пределами;
- совершенствовании внутренней инфраструктуры единой платежной системы;
- усилении надежности системы в области обеспечения безопасности платежей;
- упрочении возможности управлять возникающими рисками и реализовывать свои функции в качестве единой платежной системы;
- степени конкурентоспособности евро как мировой валюты по сравнению с долларом США, интернационализации на мировом рынке;
- увеличении интенсивности как национальных, так и международных платежных потоков через ТАРГЕТ.

Вместе с тем, возможности расширения сферы использования ТАРГЕТ во многом зависят от развития операций в евро на мировом рынке.

13. Возможно применение опыта ЕСЦБ по созданию платежных систем в России и СНГ для построения единого денежного пространства и расширения использования национальных валют в рамках интегрированного валютного рынка. С учетом практики формирования ТАРГЕТ диссертантом выделены возможные этапы создания единой платежной системы СНГ.
14. Велика вероятность привлечения новых участников ТАРГЕТ вне зоны евро. На основе статистических исследований дан обзор экономических выгод от вступления в ЕС и внедрения ТАРГЕТ для расчетов в странах Центральной и Восточной Европы. В этой связи автором рассмотрен процесс расширения ЭВС на Восток, определены группы стран - возможных членов и их соответствие требованиям ЕС к странам-кандидатам. Такое расширение будет происходить постепенно, а система ТАРГЕТ будет играть роль консолидирующего фактора.

### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Атлас З.В. Социалистическая денежная система. М.: Финансы, 1969.
2. Башкатова Г.А. Западноевропейская интеграция: финансовый аспект. – М.: Финансы и статистика, 1988. – 154 с.
3. Березина М.П. Безналичные расчеты в экономике России. Анализ практики. -М.: Издательство АО “Консалтбанкир”, 1997. – 495с.
4. Борко Ю.А. Отношения России с Европейским Союзом и их перспективы.- М.: ИЕ РАН, 2001г. - N73.
5. Буторина О.В. Проблемы введения единой европейской валюты и возможности использования ее опыта для России. Тезисы доклада на ученом Совете. -М.: ИЕ РАН, 1997. - 22 октября.
6. Буторина О.В. Перспективы евро в качестве международной валюты//Рынок ценных бумаг. - М., 2001. -№14.
7. Буторина О.В. Экономический и валютный союз ЕС в мире. Теория и практика. –М.: ИЕ РАН, 2001. – 163 с.
8. Буторина О.В. В странах Центральной и Восточной Европы по-разному встречают новую валюту//Евро. – М.,1999. -№ 3.
9. Буторина О.В. Что такое евро? –М.: «Интердиалект +», 1999. – 88 с.



10. Валиулин Х.Х. Валютный рубикон европейской интеграции//МЭиМО. - М., 1999г. - №11.
11. Валовая Т.Д. Проблемы формирования экономического и валютного союза. -М.: Златоцвет, 1994. – 128с.
12. Валовая Т.Д. Стратегия России в валютно-финансовой сфере//Ближнее и дальнее зарубежье в геоэкономической стратегии России. –М.: ИМЭМО РАН, 1997.
13. Валовая Т.Д. Новая единая европейская валюта евро: программа ТАСИС МГУ им. М.В.Ломоносова. – М.: Финансы и статистика, 1998. – 390 с.
14. Валовая Т.Д., Константинов Ю.А. Концептуальные основы формирования в СНГ платежного союза и перехода к валютному союзу/Центр внешнеэкономических исследований РАН. –М., 1998. – 128 с.
15. Верхов В.А. Козлова Т.В. Евро: что стоит за валютным объединением Европы?//Бухгалтерия и банки. – М.,1998. - №3.
16. Гутник В., Подколзина И. Евроленд: экономическое развитие новой группировки//МЭиМО. - М., 1999. - № 8.
17. Гутник В.П. Расширение ЕС на восток: позиции стран Евросоюза. – М.: ИМЭМО РАН, 2002. – 120 с.
18. Деньги, кредит, банки: Учебник/ Под ред. О.И. Лаврушина. -М.: Финансы и статистика, 1998. - 448с.
19. Деньги и регулирование денежного обращения. Научный альманах фундаментальных и прикладных исследований. - М.: Финансы и статистика. 2002. –220с.
20. Дворжак В. Европейский банковский и финансовый форум//Проблемы теории и практики управления. – М., 1999. - №4.
21. Долгов С.И. Единая валюта стран Европейского Союза – евро:

- проблемы и перспективы//Деньги и кредит. – М.,1998.- № 7.
- 22.Долгов С.И. Новая европейская валюта – евро. – М.: Юрист, 1998.- 68 с.
- 23.Документы, касающиеся взаимоотношений между Евросоюзом и Россией. Под ред. Ю.А. Борко. - М.: издательство «Право», 1994. – 250с.
- 24.Европейский Союз на рубеже веков//Ред. кол.: Т.Г. Пархахалина и др. –М., ИНИОН РАН, 2000. – 295с.
- 25.Европейский Союз на пороге XXI века: Выбор стратегии развития/Под ред. Ю.А.Борко, О.В.Буториной. – М.: Эдиториал УРСС, 2001. –471 с.
- 26.Европейская интеграция, большая гуманистическая Европа и культура/Под ред. Л.И. Глухарева. - М.: УРСС, 1998. – 318 с.
- 27.Евстигнеев В.Р. Валютно-финансовая интеграция в ЕС и СНГ: Сравнительный семантический анализ. – М.: Наука, 1997 – 270 с.
- 28.Евстигнеев В.Р. Финансовая глобализация - явление и методологический инструмент//МЭиМО. – М.,2001. - №3.
- 29.Егармин А.В. Место России в мире и ЕС: интеграционно-экономические отношения: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук: 08.00.14 Московский институт национальных и региональных отношений. – М., 2000.
- 30.Елисеева И.И., Бурова Н.В. Реформирование европейской системы национального счетоводства//Вопросы статистики. – М., 1999. -№ 11.
- 31.Иванов И.Д. Старт «зоны Евро»//МЭиМО. – М., 1999. - № 1.
- 32.Иванов И.Д. Расширение Евросоюза: сценарий, проблемы, последствия//МЭиМО. – М.,1998. - № 9.
- 33.Интеграционные направления развития платежных систем: международный опыт и проблемы стран СНГ. –М.: НИИ ЦБ,

1998. - Вып. 7(27).
- 34.Иноземцев В. Восставшая из пепла: европейская экономика в XXI веке//МэиМО. - М., 2002. -№ 1.
- 35.Исингарин Н. Платежный союз в СНГ – первые реальные шаги//Российская газета. – М., 18.03.2000.
- 36.Ключевые принципы для системно значимых платежных систем//Вестник Банка России. –М., 2002. -№ 18 (596).
- 37.Комин В.П. Глоссарий по валюте евро. Англо-русский. Русско-английский. Немецко-русский. Русско-немецкий. Термины учредительных документов ЕС, регламентов Совета ЕС и документов Европейской Комиссии. – М.: Валент, 2001. – 192 с.
- 38.Коккола Т. TARGET и крупномасштабные европлатежи: Тезисы доклада старшего эксперта Европейского центрального банка на девятой встрече ассоциированных членов Банковской федерации Европейского Союза (БФЕС) // Вестник АРБ. –М., 2000. -№ 2.
- 39.Курочкин Д.Н. Евро: новая валюта для Старого Света: Проблемы становления и перспективы развития Европейского экономического и валютного союза. –Минск: 2000. – 272 с.
- 40.Липис А., Маршалл Т., Линкер Я. Электронная система денежных расчетов. -М.: Финансы и статистика, 1988. – 268 с.
- 41.Майорова Е.Е. Евро и проблемы современной мировой валютно-кредитной системы: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук: 08.00.14 Дипломатическая академия МИД РФ. – М., 2000.
- 42.Макаревич Л. Введение «евро» открывает для России новые горизонты//Российский экономический журнал. -М., 1999. -№ 1.
- 43.Мантусов В.Б. Основные проблемы, направления и механизм интеграционного внутрорегионального сотрудничества в СНГ: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук:

- 08.00.14 Дипломатическая академия МИД РФ. – М., 2002.
- 44.Международные валютно-кредитные и финансовые отношения: Учебник/Под ред. Л.Н. Красавиной. – 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Финансы и статистика, 2001. – 608 с.
- 45.Моисеев С.Р. Перспективы интернационализации йены в XXI веке//Бизнес и банки. – М., 2002. - № 3.
- 46.Обзор экономики России. - М.: РЕЦЭП, 2002. -№ 2.
- 47.Общая теория денег и кредита: Учебник/Под ред. Жукова Е.Ф. - М.: Бизнес и банки, 1995. – 302 с.
- 48.Парафило Л.В. Экономические основы построения и функционирования платежной системы Российской Федерации: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук: 08.00.10 Санкт-петербургский государственный университет экономики и финансов. – СПб., 2001.
- 49.Пискулов Д.Ю. Безналичный евро. Особенности валютного обращения и перспективы на российском рынке//Деньги и кредит. – М., 2001. -№ 3.
- 50.Пищик В.Я. Евро и доллар США. - М.: Издательство АО “Консалтбанкир”, 2002. – 302с.
- 51.Пищик В.Я. Роль евро в трансформации международной валютно-финансовой системы//Рынок ценных бумаг. – М., 2000. - №9.
- 52.Платежная система России//Вестник Банка России. –М., 2000. -№ 27 (455).
- 53.Платежная система: структура, управление, контроль/Под ред. Саммерса Б.Д. –МВФ, 1994. – 280 с.
- 54.Рябов А. Анализ практики европейской валютной интеграции – урок для России//Банковские услуги. – М.,2001. -№ 3.
- 55.Смыслов Д.В. Мировые деньги в прошлом, настоящем и

- будущем//Деньги и кредит. – М., 2002. - №5-7.
- 56.Сердинов Э.М. Европейская система взаимных расчетов «ТАРГЕТ»//Вестник АРБ. – М., 2000. - 27 августа.
- 57.Стратегия развития отношений Российской Федерации с Европейским Союзом на среднесрочную перспективу (2000-2010гг.)//Современная Европа. –М., 2000. -№1.
- 58.Тимченко М.Н. Этапы валютной интеграции Западной Европы//Финансовый менеджмент. – М.,2001. - № 1.
- 59.Табастаева Ю. Введение евро влияет на внешнеэкономические сделки российских предприятий//ЕВРО. – М.,1999. - № 8.
- 60.Усик М.В. Европейский валютный союз: механизм функционирования и перспективы развития: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук: 08.00.14 МГУ им. М.В.Ломоносова. – М., 2001.
- 61.Усоскин В.М. Банковские пластиковые карточки. - М.: Вазар-Ферра, 1995. – 142 с.
- 62.Фаминский И.П., Шагалов Г.С. и др. Регулирование внешнеэкономических связей. – М.: Инфра-М, 1997. – 200 с.
- 63.Черкасов В.Ю. Единая валюта Европейской денежной системы в 1999 году//Банковское дело. – М., 2000. -№ 2.
- 64.Шамаилов Л.Б. Роль евро в европейской экономической интеграции и проблемы взаимоотношений ЕС и России: Автореферат диссертации на соискание степени канд. экон. наук: 08.00.14 Дипломатическая академия МИД РФ. – М., 2000.
- 65.Шамраев А.В. Общий теоретический анализ систем валовых расчетов в режиме реального времени зарубежных стран//Деньги и кредит. – М., 1998. - № 1.
- 66.Шемятенков В.Г. Евро: две стороны одной монеты. - М.: Экономика. 1998. –360с.

67. Шемятенков В.Г. Проект валютного союза России и Белоруссии подлежит испытанию временем//ЕВРО. – М., 2000. -№ 4.
68. Шенаев В.Н., Шмелев Н.П. Экономические отношения России и ЕС: заглядывая в XXI век//Российский экономический журнал. – М., 1999. -№8.
69. Шенаев В.Н. Деньги, валюта и платежный баланс России. - М.: Доклады Института Европы РАН, № 30, 1996. - 117 с.
70. Шенаев В.Н. Евро играет ключевую роль в становлении мировой валютной системы//Евро. – М., 1999. - № 8.
71. Шишков Ю.В. Европейская интеграция и СНГ: западный образец и его отражение в восточном зеркале. - М.: ИНИОН РАН, 1997.
72. Antweiler W. Pacific Exchange Rate Service. –Canada. University of British Columbia. -Vancouver BC, 2002.
73. Annual Report on Exchange Arrangements and Exchange Restrictions. – Washington: IMF, 2000.
74. Annual Report on the Executive Board for the Financial Year Ended April 30. IMF. – Washington: IMF, 2001.
75. Annual Report 1997. European Monetary Institute, 1998.
76. Banking's Role in Tomorrow's Payments System. Overview. N.-Y., 1994.
77. Barrell R., Dury K. Choosing the Regime: Macroeconomic Effects of UK Entry into EMU//Jornal of Common Markets Studies. Oxford, 2000. –Vol.38. -№ 4.
78. Blue Book. European Central Bank. Frankfurt am Main, 2001.
79. BIS, International Banking and Financial Market Developments, Quarterly Review, November 1999, August 2000.
80. Borio C. Monetary policy operating procedures in industrial countries. Basle. BIS, 1997.
81. Corrigan, E.G. Perspectives on Payment System Risk Reduction//The

- U.S. Payment System: Efficiency, Risk and the Role of the Federal Reserve, ed. by David B. Humphrey Boston.: Academic Publishers, 1990.
82. Central Bank Survey of Foreign Exchange and Derivatives Market Activity.//Bank for International Settlements. Basle, 1999.
83. Chinn M. The Empirical Determinants of the Euro: Short and Long Run Perspectives. Deutsche Bundesbank conference on equilibrium exchange rates of the euro, 2000. –March.
84. Cohen Benjamin J. Dollarization: Pros and Cons//Department of Political Science. University of California at Santa Barbara, 2002.
85. Detken C., Hartmann P. The euro and international Capital Markets//International Finance. - 2000.- 3: 1. –P. 63-72.
86. Deutsche Bundesbank. Monthly Report, 2001. - May.
87. Duisenberg Willem F. Die internationale Rolle des Euro//Die Bank.– 2001. - №4.
88. ECB. Blue Book, 2001.
89. ECB Monthly Bulletin, January 2000.
90. Economic and monetary union: the economic rationale and design of the system. Brussels., EC Commission. - 21.03.1990.
91. EPM. European Central Bank, 2000.
92. European Commissions. Directorate-General for Economic and Financial Affairs, EMU: The first two years. European Economy, Supplement A. Economic Trends. Brussels, 2001. –March.
93. European Commissions. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. Quarterly Review of the Euro: Third Quarter 2001. Brussels, 2001.
94. European Commissions. Directorate-General for Economic and Financial Affairs. Enlargement Papers. EMU. Brussels, 2001. - № 4.

95. Green Paper on the Practical Arrangements for the Introduction of the Single Currency. European Commission. Brussels-Luxemborg, 1995.
96. Hitmiss or maybe. European Businessman. – 1999. - Volume 4, issue 2.
97. International Banking and Financial Market Developments. BIS Quarterly Review, 1999. -November, 2000.
98. Investmentfonds Strategien fuer Einsteiger und Profis. Die Chancen und Risiken der Anlagemaerkte. Die Tops und Flops bei Aktien- und Rentenfonds. –Munchen: Ullstein TB-Vlg., 2001.
99. Information Guide for Credit Institutions Using TARGET. European Central Bank, 2000.
100. Marcussen, M.; Zolner, M. The Danish EMU referendum 2000: business as usual//Gov. a. opposition. - L., 2001. - Vol. 36, N 3.
101. Minimum Common Performance Features of RTGS Systems within TARGET. ECB, 2002.
102. Official Journal of the EC. European Central Bank, 24.05.2001.
103. Pacific Exchange Rate Service, 2002. Provided by Prof. Werner Antweiler. - University of British Columbia, Vancouver BC, Canada
104. Payment Systems in the Group of Ten Countries, Bank of International Settlements, 1993;
105. Rempsperger H. The importance of the European Monetary Union in transatlantic relations//BIS Review. - 29 June 2000. - №54.
106. Review of the international role of the euro. Frankfurt am Main. ECB, 2001. –September.
107. Smith Peter B. Foreign-Exchange Netting Needed to Reduce Enormous Exposures//Financier, 1991. - Vol.15.
108. Stiglitz. J.E., Bhattacharya A. Underpinnings for Stable and Equitable Global Financial System. N-Y.: World Bank, 1999.



109. Stepniak A. Euro and the Candidate Countries//EURO. –Brussels, 1999. -№ 47.
110. TARGET Annual Report. European Central Bank, 2001.
111. TARGET Annual Report. European Central Bank, 2002.
112. The Single Monetary Policy in Stage Three. European Central Bank, 1998.-September.
113. Third Progress Report of the TARGET Project. European Central Bank, 1998.
114. The euro and the markets. Dresdner Bank, 1999.
115. The Monetary Policy of the ECB. European Central Bank, 2001.
116. Pineau G., Ruggiero G.P. The International Role of the Euro//EURO. –Brussels, 2000. - № 50.
117. World Economic Outlook. IMF, 2000 - 2003.
118. Why Price Stability? First ECB Central Banking Conference. Frankfurt am Main, 2000.-November.
119. Weinrichter N. The World Monetary System and External Relations of the EMU. –European Integration online papers, 2000. - №10. - Vol. 4.

Интернет-источники:

120. Ассоциация «РОССВИФТ» [www.swift.ru](http://www.swift.ru).
121. Банк Международных расчетов [www.bis.org](http://www.bis.org).
122. Всемирный Банк [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).
123. Всемирное межбанковское общество СВИФТ [www.swift.com](http://www.swift.com).
124. Европейская Банковская Ассоциация [www.abe.org](http://www.abe.org).
125. Европейский центральный банк [www.ecb.org](http://www.ecb.org).
126. Журнал «Экономист» [www.economist.com](http://www.economist.com).
127. Международный Валютный Фонд [www.imf.org](http://www.imf.org).

**Приложение 1. Этапы валютной интеграции стран ЕС.**

Период времени	Цель	Задачи и мероприятия
С 1 января 1958 г.	Создание организационных условий и предпосылок для формирования ЕС	Создание европейского экономического сообщества (ЕЭС)- “Общий рынок” с участием 6 стран (ФРГ, Франция, Нидерланды, Бельгия, Люксембург, Италия)
С	Создание	Образование Европейской

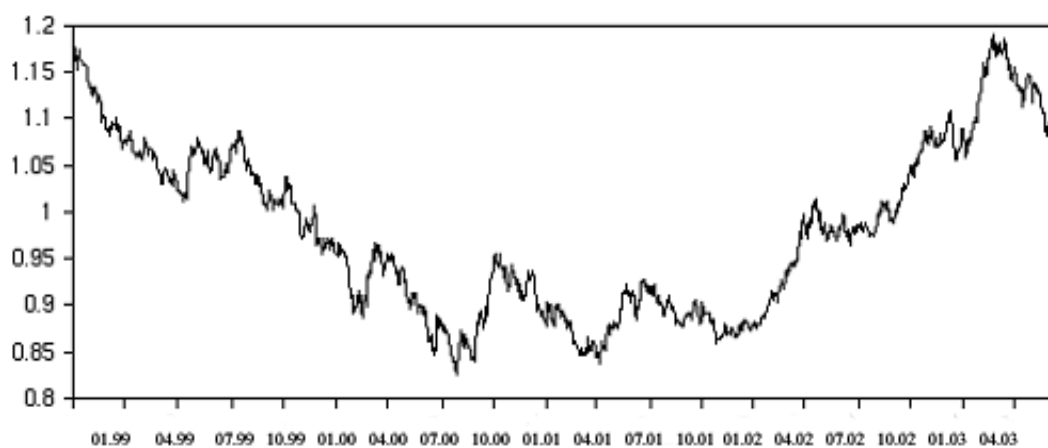
1960г.	международно й зоны свободной торговли	ассоциации свободной торговли (ЕАСТ) с участием 7 стран. (Австрия, Финляндия, Швеция, Исландия, Лихтенштейн, Норвегия и Швейцария), а с 1995г. – 4 страны (последние среди перечисленных выше)
1979г.	Создание европейской валютной системы; достижение координа-ции свободного коле- бания национальных валют к доллару.	Создание расчетной общеевропейской валютной единицы –экю (ЕCU). В 1982г. создается Европейский фонд валютного сотрудничества, осуществляющий эмиссию экю и целевое кредитование стран фонда для поддержания их внутренних валют.
1985г.	Интеграция рынков товаров, труда и капитала.	Вступает в силу Акт о единой Европе.
1988г.	Разработка предпосылок	В Ганновере на саммите ЕЭС в отчете президента Еврокомиссии

	<p>введения единой валюты</p>	<p>Ж. Делора предлагается концепция создания центрального банка Евросоюза и введение в обращение евровалюты.</p>
1989г.	<p>Обсуждение возможности введения евро.</p>	<p>В Мадриде принятие программы трехэтапной экономической интеграции с 1 июля 1990г. Определение «первого эшелона» государств «зоны евро»</p>
1991г.	<p>Разработка стратегии экономической и валютной интеграции.</p>	<p>Маастрихт. Вырабатываются критерии конвергенции европейских национальных экономик. Маастрихтский договор подписывают 7 февраля 1992г., а вступает в силу с 1 января 1993.</p>
1994г.	<p>Формирование единого валютного центра</p>	<p>Создание Европейского валютного института (ЕМИ); реализация мер по гармонизации финансово-бюджетной политики стран ЕС.</p>
1998г.	<p>Определение стран отвечающих</p>	<p>Из 15 стран ЕС определены 11 – участниц будущего экономического и валютного</p>

	маастрихтским критериям	союза – (Economic and Monetary Union, EMU)- страны “зоны евро”. Греция была отсеяна по четырем базовым критериям, а Великобритания, Дания, Швеция воспользовались правом на отсрочку вступления в еврозону).
С 1 января 1999г.	Создание единой системы центральных банков; Использование евро в операциях финансово-кредит-ных институтов для безналичных расчетов и валютных операциях	Функционирует Европейский центральный банк, осуществляющий единую денежно-кредитную политику стран ЕС через Европейскую систему центральных банков (ЕСЦБ); Замена ЭКЮ на евро в соотношении 1:1. Введение единой платежной системы. Национальные валюты стран евро теряют свою самостоятельность
1 января 2002г.- 1 июня	Введение в сферу налично-денежно-го обращения евро	Выпуск в обращение банкнот и монет евро. Закрепление евро в качестве единственного законного средства

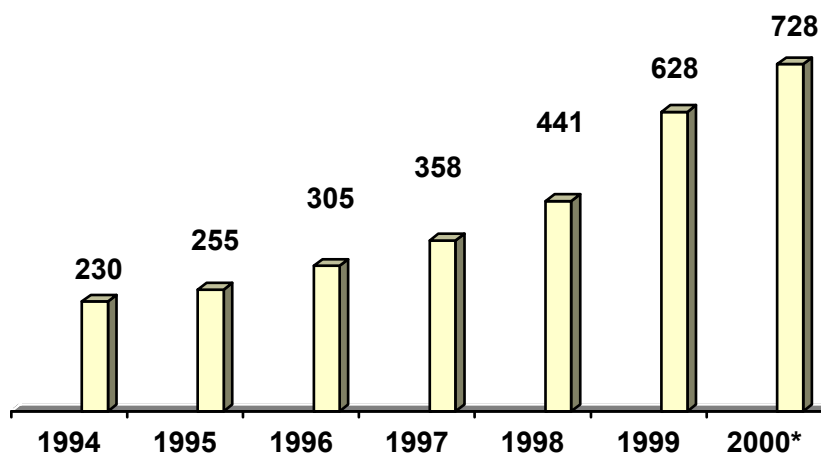
2002г		платежа на территории ЭВС.
-------	--	----------------------------

**Приложение 2. Динамика курса USD/EUR за период с 1.01.99 по 01.04.2003.**



Источник: ЕЦБ, 2003г.

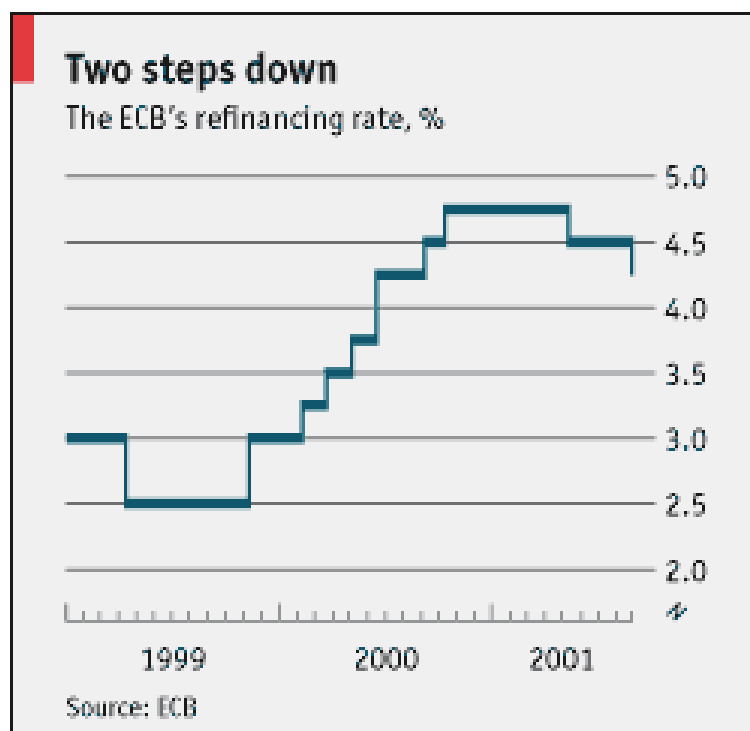
**Приложение 3. Эмиссия нерезидентами номинированных в евро ценных бумаг за пределами зоны евро (в млрд. долл. США)**



Источник: Duisenberg Willem F. Die internationale Rolle des Euro//Die Bank. – 2001. №4. – S. 261

#### **Приложение 4. Динамика ставки рефинансирования Европейского центрального банка**





Источник: ЕЦБ – [www.ecb.int](http://www.ecb.int), 2002г.

**Приложение 5. Операции по реализации монетарной политики ЕЦБ.**

Типы сделок					
Операции монетарной	Предоставление	Поглащение	Сроки погаше-	Частота	Процедура

политики	ликвидны х средств	ликвидных средств	ния		
Операции на открытом рынке					
Основные операции рефинансирования	Обратные сделки		Две недели	Еженедельно	Стандартные тендеры
Долгосрочные операции рефинансирования	Обратные Сделки		Три Месяца	Ежемесячно	Стандартные тендеры
Операции “тонкой настройки”	1. Обратные сделки 2. Свопы в иностранной валюте 3. Прямые покупки	1. Свопы в иностранной валюте. 2. Сбор депозитов с фиксированным сроком 3. Обратные сделки 4. Прямые продажи	Стандарт отсутствует	Не регулярная	Быстрые тендеры Двусторонние процедуры
Структурные операции	1. Обратные сделки	Выпуск долговых сертификатов	Имеется стандарт / стандарт отсутствует	Регулярно и нерегулярно	Стандартные тендеры
	2. Прямая покупка	Прямая Продажа		Нерегулярно	Двусторонние процедуры
Постоянные механизмы					
Кредитование короткими деньгами (предельные ссуды)	Обратные сделки		Одна ночь	Доступ по усмотрению уполномоченных контрагентов	

Привлечение коротких депозитов		Депозиты	Одна ночь	Доступ по усмотрению уполномоченных контрагентов
--------------------------------	--	----------	-----------	--

Источник: The Single Monetary Policy in Stage Three. European Central Bank. 1998.September. –Р.8

*Приложение 6. Некоторые макроэкономические показатели развития стран-кандидатов на вступление в ЕС (на декабрь 2002г.).*

Страна	Население, млн	ВВП, млрд евро	Уровень безработицы	Экспорт в ЕС, % от общего экспорта
Болгария	8,0	15,2	19,3	51,5
Кипр	0,8	10,2	4,3	18,5
Чехия	10,3	63,3	8,1	61,7
Эстония	1,4	6,2	12,2	41,5
Венгрия	10,2	57,8	5,6	68,6
Латвия	2,4	8,5	12,1	30,2
Литва	3,5	13,4	16,1	25,8
Мальта	0,4	4,0	4,5	35,1
Польша	38,6	20,4	18,1	59,0
Румыния	22,4	44,4	8,0	62,0
Словакия	5,4	22,8	19,6	56,2
Словения	2,0	21,7	6,4	58,0
Итого	105,2	471,6	13,1	57,6
Зона евро	306,6	6827,7	8,0	50,4

Составлено автором по материалам European Commission, Eurostat, IMF, 2002г.

**Приложение 7. Платежи через систему ТАРГЕТ в 2001г. (количество платежей).**

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Итого											
в день	4273363	3967986	4483554	4123852	4475809	4358006	4596371	4267427	4128940	4901539	5202934
в день	194244	198399	203798	217045	203446	207524	208926	185540	206447	213110	236497
Итого											
в день	936411	884532	989104	881310	952843	955296	1002250	939857	912716	1086463	1038346
в день	42564	44227	44959	46385	43311	45490	45557	40863	45636	47238	47198
Итого											
в день	3336952	3083455	3494450	3242542	3522966	3402710	3594121	3327570	3216224	3815076	4164588
в день	151680	154173	158839	170660	160135	162034	163369	144677	160811	165873	189299

Источник: ЕЦБ, 2002г.

**Приложение 8. Объем сделок через систему ТАРГЕТ в 2001г. (млрд евро).**

	Январь	Февраль	Март	Апрель	Май	Июнь	Июль	Август	Сентябрь	Октябрь	Ноябрь
Итого											
в день	25590	24022	28733	25201	27186	27632	27223	25747	25070	28679	34941
в день	1209	1201	1306	1326	1236	1316	1237	1119	1254	1247	1588
Итого											
в день	11001	10191	11978	10128	10483	10828	11064	10546	10208	11658	11288
в день	500	510	544	533	477	516	503	456	510	507	513
Итого											
в день	15589	13831	16755	15073	16703	16804	16159	15201	15862	17021	23653

а день	709	692	762	793	759	800	735	661	743	740	1075
--------	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	-----	------

Источник: ЕЦБ, 2002г.

### Приложение 9. Платежные потоки через ТАРГЕТ.

	2000	2001	Прирост к 2000г.	2002	Прирост к 2001г.	2000	2001	Прирост к 2001г.
	Млрд евро		%	Млрд евро	%	Количество сделок		%
ТАРГЕТ в целом	26329 1	330031	25	395635	20	4798002 3	5366555 2	11
Националь- ные платеж и	15325 3	201428	31	271914	35	3781111 2	4216617 3	11
Между- народ- ные платеж и	11003 8	128602	17	123721	-4	1016891 1	1149937 9	11

Составлено автором по материалам ЕЦБ за 2000-2002 гг.