

Евроремонт или европохороны?

Эксперимент по созданию единой европейской валюты до создания единого европейского государства находится под угрозой. Сумеют ли европейцы предотвратить развал еврозоны? И стоит ли держать евро в своей валютной корзине?

Пророки краха евро

Среди экономистов и финансистов модно предсказывать то крах доллара, то паритет евро и доллара, то вторую волну. Тренд нынешнего сезона - предсказание краха евро и распада еврозоны.

Независимый эксперт Дмитрий Тратас, который регулярно радует нас своими колонками в Ё, успел похоронить евро еще в сентябре 2011 года: «Евровалюта мертва».

Однако его опередили специалисты из Société Générale, которые еще в феврале 2010 года заявили, что крах европейской валюты неизбежен, а спасти Грецию от банкротства бессмысленно.

А главный экономист Mitsubishi UFJ Securities International Plc. Брендан Браун (Brendan Brown) даже написал книгу «Крах евро: последствия монетарного краха в Европе» (Euro Crash: The Implications of Monetary Failure in Europe).

Фундаментальная проблема европейской экономики состоит в одном из ее наиболее значительных достижений: высокий уровень жизни и социальной защиты снижает конкурентоспособность Европы по сравнению с Азией.

Однако пока пациент скорее жив, чем мертв. Более того, пока евро далек даже и от паритета с долларом. Ведь, несмотря на кризис, европейская экономика очень сильна. Достаточно сказать, что по номинальному ВВП с учетом паритета покупательной способности, составляющему 7,8 трлн долларов, еврозона уступает только США (10,6 трлн долларов) и Китаю (7,9 трлн долларов). Кроме того, долговой кризис еврозоны пока не перерос в серьезный экономический кризис: снижение ВВП еврозоны в 2012 году ожидается всего на 0,3%.

Наконец, ослабление евро невыгодно в первую очередь США, поскольку слабый евро подрывает позиции американских компаний на европейском рынке и способствует экспорту европейской продукции в Америку. Это ослабляет торговый баланс США, дефицит которых в 2011 году достиг 3,7% ВВП. Чтобы усилить свои позиции в торговой войне, дядя Сэм использует мощь самого страшного экономического оружия - печатного станка, но тем самым укрепляет евро.

Несмотря на огромные вливания в экономику Греции и Испании, сохранение единой европейской валюты продолжает оставаться под вопросом. Основная причина уязвимости евро состоит в том, что конструкция еврозоны пока крайне непрочная - она построена преимущественно на единстве валюты. В то же время самостоятельная бюджетная политика позволяет членам еврозоны наращивать госдолг и дефицит бюджета. Например, госдолг Греции в 2011 году достиг 165,3% ВВП, дефицит бюджета - 9,1%. В итоге членам Евросоюза приходится расплачиваться за безответственную бюджетную политику Греции.

Ради сохранения евро необходимо укрепить конструкцию еврозоны за счет дальнейшей интеграции. Для этого надо пожертвовать частью национального суверенитета в пользу экономической целесообразности. Саммит в Брюсселе, завершившийся на прошлой неделе, продолжил процесс интеграции - ЕЦБ постепенно будет превращен в подобие ФРС. Кроме того, возможно, будет создано подобие европейского АСВ для страхования вкладов населения. Вероятно, будет осуществлена «мутуализация» долга - ЕЦБ начнет выпускать евробонды, чему так сильно сопротивляется Германия. Ну и, конечно, основной рецепт, прописанный больным экономикам: жесткая бюджетная дисциплина, снижение дефицита бюджета. В частности, за счет сокращения пенсий и повышения пенсионного возраста.

У еврозоны две естественных перспективы: экспансия на пространстве Евросоюза и превращение в единое европейское государство.

Почему я еврооптимист

Пока на улицах Москвы немецкие «опели», «фольксвагены», БМВ и «мерседесы», французские «пежо» и «рено» можно встретить чаще, чем «жигули», я спокоен за судьбу евро: уж как-нибудь немецкие и французские трудяги вытащат на своем горбу и греков, и испанцев, а если понадобится - и итальянцев. А наш позорный проигрыш Греции, одному из самых слабых звеньев еврозоны, еще более укрепляет мой еврооптимизм.

Евро проходит крэш-тест. Не без проблем, но пока относительно успешно. Европейцы активно укрепляют конструкцию еврозоны. Поэтому я не спешу хоронить евро и не рекомендую убирать его из вашей персональной валютной корзины.