

УДК 336

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran32021110118>

Анджей ГАБАРТА,
Александр НОВИКОВ

ВЫГОДЫ И РИСКИ ВСТУПЛЕНИЯ В ЕВРОЗОНУ ДЛЯ ЧЕШСКОЙ РЕСПУБЛИКИ

***Аннотация.** В статье исследуется баланс преимуществ и рисков членства Чешской Республики в еврозоне. В последнее десятилетие в свете структурных потрясений европейского Экономического и валютного союза (ЭВС) и усилившегося на их фоне евроскептицизма проблема приобретает всё более острый характер и становится одной из наиболее актуальных для отношений между Чехией и ЕС. Особое внимание в статье уделяется политическим факторам – начиная от возможности участия Праги в институтах ЭВС и заканчивая улучшением отношений со странами – лидерами интеграции. Авторы приходят к выводу, что с экономической точки зрения принятие евро представляется выгодным при условии повышения уровня производительности труда. Однако данный вопрос лежит, скорее, в плоскости общей геополитической ориентации Чехии, которой необходимо выбирать между стремлением попасть в «ядро» объединения и непреклонной защитой своего национального суверенитета в рамках европейской интеграции.*

***Ключевые слова:** чешская крона, евро, экономический и валютный союз, еврозона, Чешский национальный банк, конвергенция.*

В 2004 г. Чешская Республика вступила в Европейский союз, взяв на себя обязательство перейти на евро и стать полноправным членом не только экономического, но и валютного объединений. И если первоначально Чехия действительно шла по пути конвергенции, планируя вступить в еврозону¹, то мировой финансовый кризис 2008–2009 гг. и обострение проблемы накопления суверенных долгов в Европе притормозили движение правительства в этом направлении. В дальнейшем в Чехии нарастал евроскептицизм, который всё сильнее укреплялся в связи с миграционным кризисом 2015 г. и рядом инициатив ЕС, ограничивавших возможности самостоятельной макроэкономической политики государства. Ввиду неоднозначного отношения чешской общественности степень участия государства в ЭВС до сих пор остаётся одним из важных вопросов национальной повестки и обсуждается как политиками, так и научным сообществом.

Сравнение экономических выгод и рисков вступления в еврозону по большей части проводится на базе теории оптимальных валютных зон Роберта Манделла, разработанной в 1961

© *Габарта Анджей Артурович* – доцент, кандидат экономических наук, доцент кафедры мировой экономики, старший научный сотрудник Центра европейских исследований Института международных исследований МГИМО МИД России; ведущий научный сотрудник Отдела исследований Центральной и Восточной Европы ИЕ РАН. *Адрес:* 125009, Россия, Москва, ул. Моховая, д. 11, стр. 3. *E-mail:* a.habarta@inno.mgimo.ru. *ORCID:* 0000-0003-4236-3777; *Новиков Александр Дмитриевич* – бакалавр МГИМО МИД России. *Адрес:* 119454, Россия, Москва, пр-т Вернадского, д. 76. *E-mail:* alexsandr.d.novikov@gmail.com. *ORCID:* 0000-0001-7759-8440

Статья поступила в редакцию: 05.05.2021.

¹ *Koncepce zahraniční politiky České republiky na léta 2003-2006. Ministerstvo zahraničních věcí. URL: https://www.mzv.cz/file/1413384/KONCEPCE_2003_2006.pdf (дата обращения 19.06.2021).*

г.¹ и лежащей в основе европейского Экономического и валютного союза. В 1994 г. Теймим Бейоуми на математических моделях доказал возможность построения такой зоны и утверждал, что единая валюта будет выгодна для малых стран². Однако у такого подхода находились и противники, как например, Альберто Алесина и Роберт Барро, полагавшие, что крупные страны получают бóльшие выгоды³. Кроме того, не все были уверены в жизнеспособности такой зоны, отстаивая режим плавающего валютного курса. Ещё при зарождении евро Милтон Фридман и Роберт Манделл спорили о перспективах такой общей зоны, состоящей из столь разных европейских экономик⁴. М. Фридман, родоначальник чикагской школы, утверждал, что они подвергаются разным внешним шокам и нуждаются в различной кредитно-денежной политике⁵, а потому евро не так выгодно, как представлялось в период «Великого успокоения». Этот подход получил дальнейшее развитие после кризиса суверенных долгов в Европе, когда стали очевидны последствия недостаточной конвергенции⁶. Таким образом, формировалась современная теория оптимальных валютных зон, описывающая последствия принятия общей валюты для торговли, инфляции, сопротивляемости внешним шокам и кредитно-денежной политики государства.

Проблема выгод и недостатков принятия евро требует междисциплинарного подхода, так как многие последствия вступления в еврозону лежат в плоскости политических интерпретаций. После начала институционализации европейского ЭВС и появления всё новых инициатив, сдерживающих макроэкономическую политику отдельных государств ЕС, у чешских евроскептиков появились опасения, связанные с возможными дополнительными ограничениями политического свойства. Потому в настоящем исследовании нельзя обойтись без рассмотрения политической составляющей различных реформ ЭВС и общего геополитического позиционирования Чешской Республики.

Преимущества принятия евро

Чехия часто характеризуется как малая открытая экономика – соотношение экспорта к ВВП составляет 74,4%⁷, а импорта – 68,4%⁸. Потому в значительной степени страна зависит от экспорта своей промышленной продукции в соседние страны. При этом её главным торговым партнёром является Германия, и евро чрезвычайно важно для обслуживания торговых контрактов на внешнем рынке. Но расчёты с местными контрагентами, а также оплата налогов в Чехии производится по большей части в чешских кронах. Это в свою очередь вынуждает бизнес нести дополнительные расходы, связанные с конвертацией. В итоге у чешских компаний, ориентированных на экспорт, небольшая, но стабильная часть расходов приходится на транзакционные издержки. Разумеется, наличие единой валюты сняло бы этот вопрос. Исследование влияния перехода к евро на экономику Чехии, проведённое специалистами из университета Менделя в Брно в 2007 г., ссылается на отчёты центральных банков Венгрии,

¹ Mundell R. A Theory of Optimum Currency Areas // American Economic Review. 1961. №4(51). P. 657-665.

² Бейоуми Т. Математическая модель оптимальной валютной зоны // Евро – дитя Манделла? Теория оптимальных валютных зон: сб. ст. / пер. с англ. М.: Дело, 2002. С. 271-292.

³ Alesina A., Barro R. Currency Unions. NBER Working Papers № 792, 2000.

⁴ Harris R. Mundell and Friedman: Four key disagreements. Policy Options Politiques. 01.05.2001. URL: <https://policyoptions.irpp.org/magazines/one-world-one-money/mundell-and-friedman-four-key-disagreements/> (дата обращения 19.06.2021).

⁵ Ibid.

⁶ Например, Krugman P. Revenge of the Optimum Currency Areas // NBER Macroeconomic Annuals. 2012. Vol. 27. P. 439-448.

⁷ Exports of goods and services (% of GDP) – Czech Republic. The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NE.EXP.GNFS.ZS?locations=CZ> (дата обращения 19.06.2021).

⁸ Imports of goods and services (% of GDP) – Czech Republic. The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/NE.IMP.GNFS.ZS?view=chart&locations=CZ> (дата обращения 19.06.2021).

Польши и Словакии, которые, по собственным прогнозам, после принятия евро сэкономят на транзакционных издержках 0,18-0,3%, 0,21% и 0,31% ВВП в год соответственно¹.

В недавнем исследовании о готовности к вступлению в еврозону, подготовленном министерством финансов Чешской Республики, экономика страны характеризуется высокой степенью использования евро, которая к тому же постепенно возрастает². Помимо прочего, по этой причине в документе тесные торговые связи и отношения собственности считаются одним из сильнейших аргументов в пользу принятия евро Чехией³.

В то же время транзакционные издержки исчезнут и для зарубежных фирм, что будет способствовать оживлению международной торговли. В исследовании О. Поляка из Карлова университета в Праге потенциальный рост объёма торговли после вступления в еврозону оценивается в 5%⁴. И хоть данное значение невелико, исследователь однозначно говорит о положительном эффекте общей валюты на взаимную торговлю⁵.

В результате перехода к евро ожидается и рост импортной продукции, и как следствие – усиление конкуренции на внутреннем рынке, что может рассматриваться как угроза для уязвимых отраслей чешской экономики. Это приведёт к увеличению количества более качественных импортных товаров на внутреннем рынке, а конкуренция будет стимулировать рост эффективности чешских компаний.

Следующим важным преимуществом, как для бизнеса, так и для рядовых граждан, представляется устранение курсовых колебаний. Стоит признать, что данный момент весьма неоднозначен, и намеренным ослаблением чешской кроны государство может стимулировать отечественный экспорт. Однако для рядовых граждан девальвация чешской кроны будет означать подорожание импортных товаров, без которых тяжело обойтись, учитывая малый размер чешской экономики. Ослабление национальной валюты приведёт также к дополнительным расходам при поездках за рубеж. Подорожание чешской кроны, в свою очередь, будет невыгодно для бизнеса, который за ту же сумму в евро получит меньше крон и, соответственно, сможет меньше потратить на внутреннем рынке. Как мы видим, ослабление и укрепление национальной валюты имеют плюсы и минусы для разных субъектов чешской экономики. Но именно по причине их непредсказуемости и практической невозможности подстроить свои планы под колебания курса такое положение можно считать аргументом против сохранения чешской кроны.

Именно перечисленные выше преимущества позволили президенту ЕЦБ Марио Драги 15 января 2019 г. по случаю 20-летия введения евро заявить, что «евро стоит на страже целостности Единого рынка»⁶. В условиях предсказуемости рынка и при отсутствии расходов на конвертацию валют торговля на внутреннем рынке лишается последних препятствий. Этот же фактор способствует притоку инвестиций, так как существенно снижает инвестиционные риски, связанные опять же с колебанием валют. А ведь именно защита и углубление единого рынка рассматривается как одна из главных внешнеполитических задач Чехии, что находит

¹ Studie vlivu zavedení eura na ekonomiku ČR. Vyd. 1. Bučovice: Martin Stříž, 2008. URL: http://www.euroskop.cz/gallery/2/850-studie_vlivu_zavedeni_eura_v_cr_na_ekonomiku.pdf (дата обращения 19.06.2021).

² Assessment of the Fulfilment of the Maastricht Convergence Criteria and the Degree of Economic Alignment of the Czech Republic with the Euro Area 2020. The Ministry of Finance of the Czech Republic. 07.12.2020. P. 9. URL: <https://www.mfcr.cz/en/statistics/fulfilment-of-the-maastricht-criteria/2020/assessment-of-the-fulfilment-of-the-maa-40148> (дата обращения 19.06.2021).

³ Ibid. P. 8.

⁴ Polyak O. Euro Adoption and Export: A Case Study of the Czech Republic, Slovakia and Old EU Members States // Prague Economic Papers. 2016. №4. P. 442. DOI: 10.18267/j.pep.568

⁵ Ibid.

⁶ Speech by Mario Draghi. European Central Bank. 15.01.2019. URL: <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2019/html/ecb.sp190115.en.html> (дата обращения 19.06.2021).

отражение и в нынешней Концепции внешней политики 2015 г.¹

Важным политическим последствием принятия евро станет возможность участвовать в определении будущего ЭВС, от обсуждения которого на данный момент Чехия де-факто отстранена. Став его полноправным членом, страна получит право вето по основополагающим вопросам в рамках Еврогруппы. Она также сможет рассчитывать на помощь Европейского стабилизационного механизма в случае возникновения кризиса в банковском секторе, вероятность которого, однако, весьма низка. Более того, недавно после долгих обсуждений идеи отдельного бюджета еврозоны был создан так называемый Бюджетный инструмент для конвергенции и конкурентоспособности, в рамках которого будет выделяться финансирование на структурные реформы и государственные инвестиционные проекты². Средства будут предоставляться в форме грантов, а сам этот институт будет более гибким, чем остальные фонды ЕС. Состоя в еврозоне и пользуясь описанным инструментом, Чехия могла бы увеличить количество получаемых дотаций.

Риски принятия евро

Переход на евро имеет и свои недостатки, по большей части связанные с долгосрочными последствиями отказа от собственной валюты и уязвимостью самого евро. Механизмы рисков сложнее механизмов выгод и требуют подробного изучения для минимизации потерь при вступлении в еврозону. На данный момент в общественном и политическом дискурсе Чехии недостаткам перехода на евро уделяется большее внимание по причине роста евроскептицизма.

Главным недостатком вступления в еврозону считается отказ от проведения независимой монетарной политики. После принятия евро в Чехии начнут действовать правила Фискального союза, что существенно усилит контроль общеевропейских органов над формированием и исполнением бюджета ЧР. Помимо этого, Чехии как государству еврозоны придется вступить в Банковский союз и тем самым предоставить ЕЦБ широчайшие полномочия по регулированию своего банковского сектора.

Отдельно стоит выделить необходимость присоединения к Банковскому союзу, вступление в который в недавнем исследовании министерства финансов ЧР квалифицировано как невыгодное и даже рискованное³. Среди возможных опасностей называют нарушение стабильного финансового положения отдельных банков и как следствие – финансовой стабильности в ЧР в результате оттока капитала и переноса кризиса из менее благополучных стран, включение национальной системы страхования вкладов в решение проблем в других странах и нарушение существующего надзора ЧНБ за банковским сектором. При этом выгода от возможной помощи со стороны европейских институтов во время кризиса становится менее значимой, если принимать во внимание высокую стабильность банковского сектора ЧР, что отмечает сама ЕК⁴.

Важным моментом, связанным с монетарной политикой при наличии собственной валюты, является возможность регулирования обменного курса. В экспортно ориентированной экономике Чехии ослабление национальной валюты будет благоприятно для чешского экс-

¹ Konceptce zahraniční politiky ČR 2015. Ministerstvo zahraničních věcí. URL: https://www.mzv.cz/jnp/cz/zahranicni_vztahy/analyzy_a_koncepce/koncepce_zahranicni_politiky_cr.html (дата обращения 19.06.2021).

² Explainer on the Euro Area Budgetary Instrument. European Council, Council of the European Union. URL: <https://www.consilium.europa.eu/en/policies/emu-deepening/bicc-faq/> (дата обращения 19.06.2021).

³ Aktualizace studie dopadu účasti či neúčasti České republiky v Bankovní unii. Ministerstvo financí České republiky. URL: <https://www.mfcr.cz/cs/soukromy-sektor/bankovnictvi-a-platebni-sluzby/bankovnictvi/aktuality/2015/studie-dopadu-ucasti-ci-neucasti-cr-v-ba-20801> (дата обращения 19.06.2021).

⁴ Convergence Report 2020. European Central Bank. URL: https://ec.europa.eu/info/publications/convergence-report-2020_en (дата обращения 19.06.2021).

порта. Соответственно, снижение курса национальной валюты приведёт к получению большего количества чешских крон за то же количество евро. Чешский национальный банк использовал этот инструмент и во время мирового финансового кризиса, и неоднократно прибегал к валютным интервенциям с целью ослабления чешской кроны на протяжении 2010-х гг. Так в 2013 г. ЧНБ установил нижнюю планку курса кроны к евро в 27 единиц, то есть принял меры по предотвращению чрезмерного укрепления национальной валюты¹. Чтобы выполнить поставленную задачу, ЧНБ продавал чешские кроны на валютном рынке, и в 2016–2017 гг. курс кроны к евро был практически неизменным – 27 единиц. При этом у чешской кроны был и остаётся режим плавающего обменного курса². Сама же чешская крона стремилась к подорожанию, и как только в 2017 г. ЧНБ снял с себя это обязательство, национальная валюта укрепилась до 25,5 крон за евро³. Главной целью являлось поднятие инфляции до уровня 2%, но эта мера также помогала экспортёрам увеличить свою прибыль. Вступив в еврозону, Чехия лишится такого инструмента таргетирования инфляции и поддержки местных производителей.

Одной из наиболее существенных опасностей, которые могут проявиться непосредственно при введении евро, является риск подорожания ещё до того, как успеют повыситься какие-либо макроэкономические показатели. Для осознания масштабов данной проблемы и методов борьбы с её последствиями необходимо понимать причины инфляции при введении общей валюты. Она вызвана переходом на новую цену, что связано с такими моментами, как округление в большую сторону до уровня психологически привлекательных цен (например, оканчивающихся на «9») и округление для уменьшения использования монет или большого количества банкнот. Согласно Евростату, в 2002 г., когда евро был введён в наличное обращение, инфляция в еврозоне составила 2,3%, но непосредственно переход от национальных валют к общей вызвал рост цен лишь на 0,12-0,29%⁴. Ощущения резкого роста инфляции могут возникать из-за того, что эффект округления больше повлиял на рост цен недорогих часто покупаемых товаров, коими в большинстве своём являются продукты питания и товары ежедневного пользования. Именно на недорогих продуктах эффект округления цен виден более отчётливо, что вносит свой вклад в рост инфляционных ожиданий. Это означает, что проблема всё же лежит скорее в области снижения инфляционных ожиданий, детерминантами которых являются ценовые изменения наиболее покупаемых продуктов, снижение прозрачности цен и информация, предоставляемая средствами массовой информации.

После принятия евро уже в более долгосрочной перспективе имеет место инфляция иного рода. Как известно, цены в большинстве стран – претендентов на вступление в еврозону ниже, чем в ней самой. Соответственно, после принятия евро цены постепенно уравниваются. Поскольку ослабление национальной валюты монетарными инструментами станет уже невозможно, это будет происходить через инфляцию, сопровождаясь притоком евро из-за рубежа и ростом заработной платы. Как утверждается в докладе исследовательского центра университета Менделя, эта инфляция не опасна при условии более быстрого роста производительности труда в Чехии⁵. И если внешние факторы (цены на сырьё, экономическое развитие стратегических партнёров ЧР) не сильно изменятся, инфляция в Чехии будет колебаться в районе 4-7%⁶.

¹ Convergence Report 2018. European Central Bank. P. 57. URL: https://ec.europa.eu/info/publications/economy-finance/convergence-report-2018_en (дата обращения 19.06.2021).

² Convergence Report 2020... P. 11.

³ Convergence Report 2018... P. 57.

⁴ Цит. по: Studie vlivu zavedení eura na ekonomiku ČR...

⁵ Ibid.

⁶ Ibid.

Данный прогноз был дан в докладе 2008 г., когда в предшествующем году инфляция в текущих ценах составила 2,85%¹. За 2020 г. цены в Чехии выросли приблизительно на такое же значение – 3,16%². Однако за прошедшее время, по докладам Европейской комиссии, экономика Чехии достигла большей конвергенции со старыми странами – членами ЕС³, а потому инфляция, вызванная описываемым фактором, едва ли превысит прогноз 2008 г.

Тем не менее и такая инфляция представляет угрозу для экспортно ориентированной экономики Чехии, а конкретно для её промышленности. Если возрастёт оплата труда и стоимость товаров в ЧР, то страна может утратить своё ценовое преимущество на внешнем рынке. Подобная тенденция позволяет российскому учёному А.Н. Дубянскому утверждать, что введение евро служит инструментом «деиндустриализации» менее развитых стран ЕС, что в большей степени характерно для Греции, Испании и Португалии⁴. Поэтому правительству Чехии при введении евро необходимо учитывать фактор постепенного выравнивания цен и предпринимать меры по повышению производительности труда.

Ещё одним весьма противоречивым и непростым моментом является коллективная ответственность стран – членов еврозоны за макроэкономическую стабильность в каждой из её участниц, ставших причиной кризиса суверенных долгов в 2010 г. Это правило, призванное помогать государствам, испытывающим проблемы с обслуживанием или рефинансированием государственного долга, большинством чешских политиков оценивается как недостаток евро⁵. Однако бывший глава Национальной координационной группы по принятию евро и нынешний член Банковского совета Чешского национального банка Олдржих Дедек считает, что Чехия не будет платить за долги других государств еврозоны, учитывая, что это запрещает сам Маастрихтский договор⁶. Действительно, часть резервов Чехии будет направляться в стабилизационные фонды. Но они не дают деньги даром, а предоставляют их в качестве выгодного кредита. При этом страны, которым предоставляется помощь, обязаны проводить реформы и меры экономии для выплаты по долгам.

Не стоит забывать и о политических факторах вступления в еврозону. Мировой финансовый кризис и его осложнения в Южной Европе привели к существенному росту актуальности модели «Европы разных скоростей», которая подразумевает размежевание стран Европейского союза на «ядро» и «периферию». На данный момент Чехия не входит в еврозону, Банковский союз и де-факто – в Фискальный союз. И это лишь самые важные и заметные инициативы ЕС в области углубления европейской экономической интеграции, с которыми Чехия не согласна, не говоря уже о многочисленных политических разногласиях с Брюсселем. После выхода Соединённого Королевства из ЕС Чехия остаётся чуть ли не самым евроскептическим членом Евросоюза, наравне с Польшей и Венгрией, что не может не ускорить её удаления от «ядра» интеграции. В итоге уменьшается её влияние на решение общеевропейских вопросов, особенно в области функционирования ЭВС. Подобные опасения высказывались и предста-

¹ Inflation, consumer prices (annual %) – Czech Republic. The World Bank. URL: <https://data.worldbank.org/indicator/FP.CPI.TOTL.ZG?locations=CZ> (дата обращения 19.06.2021).

² Ibid.

³ Zpráva o ČR pro rok 2020. Posouzení pokroku ve strukturálních reformách a v předcházení a nápravě makroekonomické nerovnováhy a výsledky hloubkových přezkumů strukturálních reform... Vláda České republiky. S. 3. URL: <https://www.vlada.cz/assets/evropske-zalezitosti/aktualne/Zprava-o-CR-2020.pdf> (дата обращения 19.06.2021).

⁴ Дубянский А.Н. Теория оптимальных валютных зон и единая европейская валюта // Вестник СПбГУ. Серия 5: Экономика. 2014. №2.

⁵ Bydžovská M., Priknerová L. Jaké jsou výhody a nevýhody eura? Anketa mezi europoslanci. Euroskop.cz. URL: <https://www.euroskop.cz/8801/26864/clanek/jake-jsou-v> (дата обращения 19.06.2021).

⁶ Bednářová L. Babišův argument je chybný, Česko by za ostatní v eurozóně neplatilo, říká Dědek z ČNB. Info.cz. URL: <https://www.info.cz/cesko/babisuv-argument-je-chyby-cesko-by-za-ostatni-v-eurozone-neplatilo-rika-dedek-z-cnb-11333.html> (дата обращения 19.06.2021).

вителями партий ТОП 09, КДУ-ЧСЛ, «Старосты и независимые»¹, и бывшим главой Национальной координационной группы по принятию евро О. Дедеком².

* * *

С 2004 г. и по настоящее время в Чехии взвешивают последствия вступления в еврозону. Вопрос никогда не был простым из-за сложностей некоторых валютных механизмов и большого количества сфер жизни, которые затрагивает переход на единую валюту. Одной из главных выгод являются уменьшение и стабилизация инфляции, исчезновение зависимости от колебаний обменного курса и снижение транзакционных издержек в торговле со странами еврозоны. Все эти моменты в совокупности будут способствовать увеличению предсказуемости и снижению рисков внешней торговли, от которой зависит чешская экономика. Помимо прочего, устранение валютных рисков подстегнёт приток инвестиций в Чехию и будет способствовать росту заработной платы, что, однако, несёт в себе и определённые риски.

Переход к евро сопряжён и с определёнными недостатками. После вступления в еврозону государство лишится возможности проводить независимую монетарную политику, в том числе – ослаблять национальную валюту. Риск инфляции при вступлении в еврозону оказывается значительно преувеличенным из-за высоких инфляционных ожиданий. Но в дальнейшем расширение притока евро повлечёт за собой повышение заработной платы, что, в свою очередь, в отсутствие роста производительности труда может привести к инфляции издержек, больно ударив по экспортно ориентированной экономике Чехии. Тем не менее с таким риском можно и нужно бороться, продолжая конвергенцию, повышая конкурентоспособность экономики и не допуская чрезмерного роста потребления.

Ответ на вопрос о том, превалят ли преимущества подобного шага над недостатками или наоборот, часто субъективен и зависит от информационного фона. Оценка последствий затруднена и тем, что развитие мировой экономики мало предсказуемо, а значит невозможно предугадать эффект от внешних шоков. Тем не менее можно считать, что принятие евро выгодно бизнесу, будет стимулировать внешнюю торговлю, что повысит роль Чехии в ЕС. Риск инфляции, связанной с выравниванием цен и зарплат в еврозоне, может быть уменьшен дальнейшей конвергенцией и грамотной стратегией государства. К тому же чешская экономика по своей эффективности и показателям более приближена к странам – лидерам ЕС, чем, например, Греция, Словения и Румыния, о чём свидетельствует *Global Competitiveness Report 2019*³. Что касается часто используемого евроскептиками аргумента о необходимости Чехии расплачиваться за долги Греции, то стоит помнить, что денежные средства предоставляются в стабилизационные фонды на возвратной основе. Экономическая помощь работает в обе стороны, и Чехия также может рассчитывать на её получение. Европейский союз извлёк уроки из кризиса суверенных долгов и существенно реформировал ЭВС, что означает его возросшую сопротивляемость к глобальным финансовым вызовам. Говоря о долгосрочной перспективе, можно утверждать, что принятие евро представляется выгодным, если правительство способно справиться с обозначенными рисками и рационально распорядиться политическими дивидендами этого решения.

Вместе с тем, вступая в еврозону, страна лишится значительной части своего суверенитета в области макроэкономической политики, контроля над банковским сектором и подчинит

¹ Přijetí eura politické strany rozděluje. Často jej ale odmítají, nebo s přijetím váhají. Euraktiv.cz. URL: <https://euraktiv.cz/section/aktualne-v-eu/news/jasnem> (дата обращения 19.06.2021).

² Bednářová L. Babišův argument je chybný...

³ The Global Competitiveness Report 2019. World Economic Forum. URL: http://www3.weforum.org/docs/WEF_TheGlobalCompetitivenessReport2019.pdf (дата обращения 19.06.2021).

ряд налогово-бюджетных функций общеевропейским институтам. Но при этом сможет получать большую помощь из фондов ЕС и участвовать в определении дальнейшего пути экономической интеграции. Если же Чехия сделает приоритетом сохранение максимально возможной степени независимости в финансовой сфере, то сможет использовать потенциал самостоятельного Центрального банка и не будет подчиняться директивам, разработанным без её участия. Таким образом, вопрос сводится к выбору между дальнейшим сближением с Западной Европой, большей интеграцией в европейскую семью и продолжением фрондёрской политики, позволяющей вести себя более независимо, но отдаляясь от стран – лидеров интеграции.

Список литературы

Бажан А.И. Перспективы евроинтеграции: валютно-финансовые аспекты. М.: ИЕ РАН, 2018.

Бабынина Л.О. Особенности участия стран ЦВЕ в Европейском Союзе // Россия и Центральная Европа в новых геополитических реальностях. Т. 10. / под ред. Л.Н. Шишлиной. М.: ИЕ РАН, 2015.

Бейоуми Т. Математическая модель оптимальной валютной зоны // Евро – дитя Манделла? Теория оптимальных валютных зон: сб. ст. / пер. с англ. М.: Дело, 2002. С. 271-292.

Буторина О.В. Евро как инструмент интеграции: итоги 20 лет // Современная Европа. 2019. №1(86). С. 14-26. DOI: 10.15211/soveurope120191426

Буторина О.В., Цибулина А.Н. Новые направления зоны евро // Европа между трёх океанов / под ред. Ал.А. Громько, В.П. Фёдорова. М.: ИЕ РАН: Нестор-История, 2019. С. 344-363.

Дубянский А.Н. Теория оптимальных валютных зон и единая европейская валюта // Вестник СПбГУ. Серия 5: Экономика. 2014. №2. С. 57-69.

Яковлева М.А. Специфика участия Чешской Республики в процессе европейской валютной интеграции // Проблемы экономики и юридической практики. 2013. №2. С. 257-260.

References

Alesina, A., Barro, R. (2000). Currency Unions. NBER Working Papers. № 792.

Babykina, L.O. (2015). Osobennosti uchastiya stran CVE v Evropejskom Soyuze [The peculiarities of the Central and Eastern European countries in the European Union]. In: Shishelina, L.N. (ed.) Rossiya i Central'naya Evropa v novyh geopoliticheskikh real'nostyakh [Russia and Central Europe in a new geopolitical reality]. Vol. 10. Moscow: IE RAS. (In Russian).

Bazhan, A.I. (2018). Perspektivy evrointegratsii: valyutno-finansovye aspekty [Prospects for European Integration: Monetary and Financial Aspects]. Moscow: IE RAS. (In Russian).

Bejourni, T. (2002). Matematicheskaya model' optimal'noj valyutnoj zony [A Mathematic Model of the Optimal Currency Area]. In: Evro – ditya Mandella? Teoriya optimal'nyh valyutnyh zon [The Euro – the child of Mundell? The Theory of Optimal Currency Areas]. Moscow: Delo. P. 271-292. (In Russian).

Butorina, O.V. (2019). Evro kak instrument integratsii: itogi 20 let. [Euro as an instrument of integration: results of 20 years]. Sovremennaya Evropa [Contemporary Europe]. 1(86). P. 14-26. (In Russian). DOI: 10.15211/soveurope120191426

Butorina, O.V., Cibulina, A.N. (2019). Novye napravleniya zony evro [New directions of the eurozone]. In: Gromyko Al.A., Fedorov V.P. (eds.) Evropa mezhdu tryoh okeanov [Europe between three oceans]. Moscow: IE RAS. P. 344-363. (In Russian).

Dubyanskij, A.N. (2014). Teoriya optimal'nyh valyutnyh zon i edinaya evropejskaya valyuta [The Theory of Optimal Currency Areas and the Single European Currency]. Vestnik SPbGU. Seriya 5: Ekonomika. 2. P. 57-69. (In Russian).

Krugman, P. (2012). Revenge of the Optimum Currency Areas. NBER Macroeconomic Annuals. Vol. 27. P. 439-448.

Mundell, R. (1961). A Theory of Optimum Currency Areas. American Economic Review Vol. 51, №4. P. 657-665.

Polyak, O. (2016). Euro Adoption and Export: A Case Study of the Czech Republic, Slovakia and Old EU Members States. Prague Economic Papers. Vol. 25, №4. P. 427-444. DOI: 10.18267/j.pep.568

Lacina L. (ed.) (2008). Studie vlivu zavedení eura na ekonomiku ČR [Study of the Impact of the Euro Adoption on the Czech Economy]. Edition 1. Bučovice: Martin Stríž. (In Czech).

Yakovleva, M.A. (2013). Specifika uchastiya Cheshskoj Respubliki v processe evropejskoj valyutnoj integracii [The Peculiarities of the Participation of the Czech Republic in the process of European monetary integration]. Problemy ekonomiki i juridicheskoy praktiki [Problems of Economics and Legal Practice]. 2. P. 257-260. (In Russian).

Advantages and Risks of Accession to Eurozone for the Czech Republic

Authors. **Andrzej Habarta**, Candidate of Sciences (Economics), Associate Professor, World Economy Department, MGIMO University; Leading Research Fellow, Institute of Europe, Russian Academy of Sciences. **Address:** 11-3, Mokhovaya st., Moscow, Russia, 125009. **E-mail:** andrzej_habarta@yahoo.com. **ORCID:** 0000-0003-4236-3777; **Aleksandr Novikov**, Bachelor, MGIMO University. **Address:** 76, Vernadsky av., Moscow, Russia, 119454. **E-mail:** aleksandr.d.novikov@gmail.com. **ORCID:** 0000-0001-7759-8440

Abstract. The article examines the benefits and risks of the euro adoption for the Czech Republic. In the last decade, in the light of structural problems of the economic and monetary union of the European Union and the Czech euroscepticism that has intensified against this background, the problem has become more of political nature and one of burning issues in relations between the Czech Republic and the EU. The paper analyzes the benefits and risks of such a decision. Special attention is paid to political factors – starting from the possible membership in the EMU institutions and ending with the potential overall improvement of relations with the leading countries of the EU. The authors conclude that from an economic point of view, the eurozone membership is beneficial for the Czech Republic if the level of labour productivity increases before the adoption. However, this issue presents the problem of the overall geopolitical orientation of the Czech Republic, which has to choose between striving to get into the «core» of the integration or the relentless defense of its national sovereignty within the European Union.

Key words: Czech crown, euro, Economic and Monetary Union, Eurozone, Czech National Bank, convergence.

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran32021110118>