Евразийская интеграция сквозь призму истории евро

И.Н. Платонова

Московский государственный институт международных отношений (университет) МИД России

Рецензия на книгу: О.В. Буторина. 2020. «Экономическая история евро». Москва: Издательство «Весь мир»: ИЕ РАН. 576 с.

Ключевые слова: евро, европейская валютная интеграция, евразийская интеграция, теория оптимальной валютной зоны, Евросоюз, Европейский центральный банк, фискальный союз

Знаменательным научным событием последних лет является публикация научной монографии «Экономическая история евро» как результат глубокого исследования проблем европейской валютной интеграции доктора экономических наук Ольги Витальевны Буториной, профессора, члена-корреспондента Российской академии наук.

Значение представленного исследования существенно возрастает с позиций оценки европейского опыта и поиска механизма для взаимных расчётов в рамках евразийской интеграции стран ЕАЭС, учитывая, что в монографии содержится детальный анализ развития валютной интеграции в Европе и введения единой европейской валюты – евро.

Появление единой коллективной валюты Евросоюза двадцать лет назад стало возможно в результате углубления интеграционного процесса европейских стран, поэтому особого внимания заслуживает широкоформатный взгляд автора на исторический процесс развития европейской интеграции от Европейского объединения угля и стали до Экономического и валютного союза.

Монография включает 12 глав. Читатель знакомится не только с историей появления единой европейской валюты, но и с широким кругом событий в мировой экономике на фоне которых развивается валютная интеграция европейских стран, что существенно расширяет круг читателей, за счёт тех, кто интере-

УДК: 339.9

Поступила в редакцию: 02.03.2021 г.

Принята к публикации: 09.04.2021 г.

суется проблемами международных валютно-кредитных отношений, эволюция которых в определённой степени получила отражение в данном исследовании.

Среди методов, используемых в монографии, особого внимания заслуживают методы теоретического и системно-структурного анализа, логико-исторический подход, методы группировок, экспертной оценки, детализации, которые позволили не только познакомиться с экономической историей евро, но и погрузиться в проблемы, которые решали европейские страны в процессе валютной интеграции в контексте трансформации глобальной экономики.

Становление экономической интеграции в Европе проходило в период восстановления мировой экономики после Второй мировой войны, поэтому выбранный и использованный автором метод исследования экономической истории евро позволяет глубже понять условия и предпосылки появления единой европейской валюты на фоне изменений в мировой валютной системе.

Вопреки широко сложившейся и присутствующей в научных публикациях периодизации процесса валютной интеграции в Европе с начала 1970-х гг., когда Совет министров ЕС одобрил «план Вернера», содержащий проект создания экономического и валютного союза, автор анализирует экономические процессы, сформировавшие мотивы углубления валютного сотрудничества европейских стран. Раскрытое в первой главе «Поражение в Бреттон-Вудсе (1939–1944)» содержание хорошо подготовленного переговорного процесса закрепления позиций американской валюты по итогам Бреттон-Вудской конференции объясняет, почему европейские страны должны были смириться с доминированием доллара и второстепенностью своих валют. На тщательно проанализированных исторических фактах показывается вся сложность теоретической дискуссии о переустройстве мировой валютной системы и о роли золота в системе международных расчётов в течение последующих почти тридцати лет. Впечатляющий анализ относительно малоизвестных технических деталей, начиная с организации переговорного процесса, характеристики состава делегаций стран, участвующих в переговорах, вплоть до организации работы переводчиков, позволил оценить не только всю сложность хода переговорного процесса, результатом которого стало укрепление позиций доллара, но и понять создание механизма поддержания курсовой стабильности, меры по содействию международным расчётам и, в конечном итоге, формирование Международного валютного фонда.

Структура монографии отличается чёткой логикой, позволяющей раскрыть этапы валютной интеграции европейских стран: формирование Европейского платежного союза, план «Вернера», «валютная змея», европейская валютная система, Общий рынок, до Экономического и валютного союза.

Большого внимания заслуживает исторический экскурс автора к периоду поиска основ механизма Европейского платёжного союза. В настоящее время его оценка с позиций будущего устройства валютной интеграции странами ЕАЭС представляет несомненный интерес, особенно в условиях ограничений

со стороны США и стремления стран найти приемлемую систему взаимных расчётов. И хотя в XXI в. странам Евразийского союза предстоит решить множество различных задач, элементы европейского опыта в сфере валютной интеграции могут быть привлекательны. Интересна оценка роли внешней конвертируемости валют западноевропейских стран, которая позволила им сделать шаг в сторону либерализации своих товарных и финансовых рынков и открыть их для американских ТНК, которые могли без особого риска вкладывать средства в европейскую экономику. В целом при оценке значения ЕПС нельзя не согласиться с автором, на фоне укрепления мировых позиций доллара в этот период европейские страны-участницы ЕПС лишь «частично восстановили функции национальных валют в сфере внешнеэкономических связей», но при этом получили ценный опыт совместных действий и нахождения взаимовыгодных решений (с. 101 – 104).

В третьей главе читатель знакомится с широкой палитрой политических и социальных событий (корейский и суэцкий кризисы, кризис платежного баланса Италии 1963 – 1964 гг.), на фоне которых проходило создание Европейского экономического сообщества. Автором раскрывается поиск взаимоприемлемого решения проблем, возникающих в процессе углубления валютного сотрудничества в ЕЭС. Читая эту главу, понимаешь насколько важно найти правильное решение в валютной сфере странам, которые стремятся к экономической интеграции. На необходимость такого взвешенного подхода обращает внимание автор, когда пишет, что «при заключении Римского договора правительства не проявили сколько-нибудь осознанной заинтересованности в развитии валютного сотрудничества. ...Потребность возникла только тогда, когда выяснилось, что несогласованные девальвации на одном конце отзываются всплеском протекционистских настроений на другом» (с. 147). Точка зрения, существовавшая в 1960-е гг., о самопроизвольности валютной интеграции в результате перелива интеграционных процессов из одних сфер в другие, например, в результате интеграции аграрных и товарных рынков, существует и в настоящее время в научном дискурсе о механизме региональной валютной интеграции.

Не менее важной проблемой, к которой обращается автор данного исследования, является необходимость налаживания рычагов управления региональным валютным рынком в условиях наращивания долларов в официальных резервах европейских стран, в то время как у США наблюдается дефицит торгового баланса, девальвация доллара и роста риска краха всей мировой валютной системы. Аналогичная проблема наблюдается и в рамках региональной валютной интеграции, и в современной мировой валютной системе, что делает ещё более ценным исследование экономической истории евро, которое так успешно представлено в монографии О.В. Буториной.

Урок, который преподносит европейское валютное сотрудничество, заключается в том, что оно не является второстепенным дополнением к таможенному союзу, а должно содействовать развитию национальных экономик, поэто-

му особое значение приобретает правильный выбор режима валютного курса, использование валютного контроля. В главе, посвящённой созданию валютной зоны (1972 – 1984 гг.), проанализирована роль политики совместного регулирования валютного курса с помощью различных обменных механизмов, например, таких как «валютная змея в туннеле», создание новой расчётной единицы (*European Unit of Account*). Использование такого нового инструмента для взаимных расчётов создало условия для достижения стабильности в валютном сотрудничестве.

Интересным является проведение параллели в развитии европейской валютной интеграции и валютной интеграции стран Совета экономической взаимопомощи (СЭВ), учреждённого в январе 1949 г., в который наряду с СССР входили социалистические страны Центральной и Восточной Европы. Использование странами СЭВ специальной расчётной единицы, основанной на двустороннем клиринге, получившей название «переводной рубль», вплоть до 1990 г. обеспечивало торговые и инвестиционные операции стран-членов СЭВ независимо от Бреттон-Вудской системы, крах которой, как и девальвация доллара, отмена золотых паритетов не повлияли на стабильность сотрудничества стран-членов СЭВ. Автор приводит интересные факты из практики валютных расчётов в торговом сотрудничестве стран ЕЭС со странами СЭВ, которое позволило многим государствам ЕЭС развивать международные функции своих валют (с. 208) за счёт их использования в торговом сотрудничестве с социалистическими странами.

Рассматривая через призму евразийской интеграции использование постепенно усложняющегося механизма валютного сотрудничества, который так подробно проанализирован в процессе формирования европейской валютной системы, можно предположить, что поэтапное следование европейскому опыту позволит странам ЕАЭС перейти к валютной интеграции. Однако это было бы упрощением при решении такой сложной проблемы, как создание единой валюты. Именно это доказывается таким тщательным, подробным анализом валютной интеграции стран Евросоюза. Можно согласиться с мнением автора, что в российских академических кругах присутствует оценка с институциональных позиций значения введения ЭКЮ (*European currency unit – ECU*), центральный курс которой по отношению к национальным валютам фиксировался на основе взаимного соглашения всех стран-членов, которые, в свою очередь, договаривались на двусторонней основе о курсе к иным валютам стран-партнёров. Очевидно, что создание такого механизма для стабилизации взаимных расчётов основывается не только на национальной инициативе, но и предполагает создание специальной институциональной структуры для эмиссии расчётной единицы и валютных интервенции для поддержания заданного курса. Этому аспекту валютной интеграции также уделено большое внимание. Создание Европейского фонда валютного сотрудничества (ЕФВС), а затем Европейского валютного института сыграло важную позитивную роль в углублении ва-

лютной интеграции и предшествовало созданию Европейского центрального банка, который выполнял функции связанные с проведением единой денежно-кредитной и валютной политики в рамках сформировавшейся еврозоны в тесном сотрудничестве с национальными центральными банками, вошедшими вместе ЕЦБ в европейскую систему центральных банков (ЕСЦБ). Автору данного исследования удалось ёмко сформулировать те острые проблемы, которые страны решали в процессе перехода к единой валюте. Это касается разработки стратегии денежно-кредитной политики, основанной на общих интересах зоны евро. Обращаясь к высказываниям крупных лидеров европейской интеграции, в частности, цитируя первого президента ЕЦБ Вима Дуйзенберга (с. 355-357), автор передаёт те настроения, стремления и надежды, которые возлагались на структуры, содействующие валютной интеграции, но при этом отмечает, что не всегда принимаемые крайне важные решения, в равной степени отвечали интересам всех стран-членов валютной интеграции. Это касается разделения полномочий регулирования денежно-кредитной политики на наднациональном и национальном уровнях. Использование гармонизированного индекса потребительских цен отвечало в разной степени интересам стран зоны евро и не позволяло учитывать разницу в темпах инфляции и её влияние на стабильность экономики отдельных стран.

Очень интересным является представленный в монографии экскурс в историю отношений Западной и Восточной Германии. Оценка этого процесса дана во многих исследованиях как политологов, так и экономистов. Тем не менее при рассмотрении этого исторически важного процесса через призму валютной интеграции стран ЕС показывается, что процесс объединения двух Германий оказал дуалистичное влияние на введение единой европейской валюты. Положительный эффект от расширения масштаба объединённого рынка в условиях внешних шоков и доминирования доллара не мог быть полностью использован и тормозил процесс конвергенции в рамках ЭВС. Важную оценку процесса объединения Германии, как отмечает автор, дала Европейская комиссия, которая отметила, что после сдерживания влияния мирового экономического кризиса на ЕС, усилилось его воздействие за счёт спада в немецкой экономике и последующей цепной реакции в странах-партнерах (с. 338).

К числу значимых не только теоретических, но и практических вопросов валютной интеграции на пространстве СНГ относится возможность создания оптимальной валютной зоны, без которой отдельные авторы считают невозможным введение единой валюты или наоборот, утверждают, что региональная экономическая интеграция не нуждается в создании оптимальной валютной зоны (Красавина 2015). Поэтому так важен подробный анализ теории Оптимальной валютной зоны, представленный в данной монографии от её истоков в 1960-е гг. в работах Роберта Манделла, Рональда Маккиннона, Питера Кенена до наших дней (с. 330). Её эволюция в работах исследователей в 1970-е гг. и в конце 1990-х гг. показывает не только изменения в её сущностных характеристиках са-

мой теории, но и изменение отношения к возможности создания валютного союза у монетарных властей. Появившееся в конце 1990-х гг. теоретическое обоснование положительного воздействия валютного союза на экономику стран в результате устранения курсовых колебаний, минимизации транзакционных издержек, сыграло важную роль в идеологическом обосновании необходимости создания европейского Экономического и валютного союза. Поэтому можно согласиться с мнением автора монографии, что теория оптимальных валютных зон имеет плюсы и логические недостатки, среди которых в первую очередь можно выделить абстрактный подход к оценке участвующих в валютной интеграции стран, не имеющих якобы существенных различий, что противоречит действительности (с. 335).

Валютные кризисы начала 2000-х гг. и мировой финансовый кризис 2007 – 2008 г. поставили под сомнение возможность единого валютного рынка снизить негативное кризисное воздействие на экономику объединившихся стран. Более отчётливо проявилась невозможность противостоять кризисному влиянию у небольших стран Центральной и Восточной Европы, поэтому их переход на единую валюту в 2004 г. был сопряжён с гарантией поддержки их экономики со стороны ЕС. После экономического кризиса 2008 г. и долгового кризиса в Европе в 2010 г. не у всех стран сохранилось стремление быстрее перейти на евро. Среди стран ЦВЕ, которые выполнили все критерии конвергенции и могли стать членами зоны евро уже в 2014 г., имеются страны, которые предпочли сохранить свою валюту, отложив переход на евро, как, например Чехия, Польша, объясняя это необходимостью использовать регулирование своей валюты в интересах достижения стабильного развития национальной экономики и повышения уровня жизни населения.

Принимая во внимание современные позиции евро как второй мировой валюты, тем более интересно знакомиться с главами, в которых отражены те проблемы и трудности, с которыми столкнулись европейские страны в начальный период её использования как в безналичной, так и в наличной форме. Если в целом можно считать, что конечный переход на наличные евро с 1 марта 2002 г. был достаточно успешным, то в промежуток с 1 января 1999 г., когда одиннадцать европейских стран приступили к использованию новой валюты в безналичной форме, действия стран отчётливо отразили всю сложность сопряжения национальных интересов интегрирующихся стран с наднациональными интересами. Автор красочно описывает ту трогательную и деловую атмосферу на 1 января 2002 г. когда двенадцать стран Европы ввели в обращение евро в наличной форме, ознаменовавшее новую эру для Европы. Успешный переход к наличному евро во многом был обеспечен той большой организационной работой, которая велась во всех странах евро зоны, тем не менее не обошлось без завышения цен в сфере услуг (оплата такси, гостиничных услуг, проката видеодисков и т.п.), хотя это и не признавалось ЕЦБ, как причина повышения цен.

Движение стран ЕС к введению единой валюты предполагало решение целого ряда организационных вопросов, которые успешно решались, включая создание Европейской системы центральных банков (ЕСЦБ), расширение числа членов ЕС и порядок их присоединения к еврозоне, анализу которых автор уделил большое внимание, приводя богатый фактический материал, раскрывающий процедуры создания ЕЦБ, механизм налаживания его денежно-кредитной политики.

При этом убедительно доказывается, что для валютной интеграции должны сформироваться внешние и внутренние условия, как это показывает экономическая история введения евро. В условиях быстрого роста мирового финансового рынка в 1980 – 1990-е гг. необходимость сохранения стабильности на европейском валютном рынке и снижения конверсионных издержек объективно стала основанием для противодействия всё возрастающей конкуренции со стороны США и Японии путём развития европейской валютной интеграции. Переход к единой валюте должен был способствовать осуществлению Лиссабонской стратегии, предусматривающей решение проблем социальной, экономической, инновационной и экологической составляющих комплексной программы развития Европейского союза.

Вопросы углубления валютной интеграции во многом влияют на успешное развитие интеграционного процесса в Евросоюзе. Однако переход к использованию единой валюты не означает, что все страны в равной степени будут отвечать критериям конвергенции, у всех стран в одинаковой степени будет развит финансовый рынок, что в полной мере произойдёт синхронизация бизнес-циклов. Поэтому большой интерес представляют главы, в которых автор раскрывает поиск странами ЕС формулы роста и устойчивого развития экономики, механизма достижения ценовой стабильности, интеграции финансовых рынков превращения евро в одну из мировых резервных валют.

В то же время с позиций евразийской интеграции опыт валютной интеграции стран ЕС показывает, что согласованная экономическая политика выходит на первый план, особенно в условиях нарушения стабильного развития мировой экономики, учитывая, что членство в еврозоне должно быть равно выгодным для всех стран (Бабынина 2019).

Поэтому вопрос реформирования механизма экономической политики ЕС в период долгового кризиса вышел на первый план (Серегина, Ларионова 2012) осуществления поэтапного комплекса мер не только по рефинансированию накопившейся у стран задолженности, но и разработки и принятия мер по соответствию национальных экономических программ маастрихтским критериям и пакту стабильности (Хесин 2020). Обращается внимание на тот факт, что Еврокомиссия отметила необходимость усовершенствовать систему рейтинга, чтобы достичь независимой оценки рейтинга суверенных заёмщиков при полном понимании методики его присвоения.

Среди проблем и трудностей, которые пришлось преодолеть ЕС в процессе углубления интеграции, особое место занимает проблема выхода Великобрита-

нии из ЕС. В отечественной научной литературе исследованию этой проблемы посвящено достаточно много работ (Андреева 2016; Бабынина 2019; Байков, Дымова 2017). Поэтому тем больший интерес представляют оценки автором противоположных позиций относительно процесса расширения зоны евро за счёт Великобритании, Швеции, Дании и стран Центральной и Восточной Европы (Буторина 2020). Сохранение своих валют позволило странам Северной Европы рассматривать их как инструмент преодоления мирового финансового кризиса. В то же время для стран ЦВЕ стратегия Евросоюза «Европа 2020» должна была обеспечить устойчивость и стабильность европейской экономики вперед на десятилетие и давала надежду, в том числе и «новым европейцам» на поддержку их экономики. Именно в период долгового кризиса и зародилась дискуссия о возможности распада зоны евро. Такая возможность допускалась в случае невыполнения критериев конвергенции и нарушения основополагающих ценностей ЕС. Представленный в монографии вероятный процесс выхода или исключения из Евросоюза, даёт полное представление с какими трудностями может столкнуться страна, совершающая подобный демарш и трудно представить, чтобы какая-либо страна, столкнувшись с макроэкономическими последствиями, пошла бы на такой шаг, особенно, если она является членом зоны евро.

С позиций поиска и разработки мер для углубления интеграционного процесса странами ЕАЭС в валютной и финансовой сферах несомненный интерес представляет двенадцатая глава «Долгое возрождение (2012 – 2020)». Рассматривая процесс достраивания экономической опоры ЭВС, автор показывает многоплановость мер, которые должны укрепить процесс экономической и валютной интеграции. При этом в новой программе совершенствования ЭВС до 2025 г. особое место выделяется единой валюте – евро, вопросам создания Европейского валютного фонда, бюджета еврозоны, мерам по совершенствованию фискального союза, экономического союза и, представляющего особый интерес с позиций евразийской интеграции, финансового союза.

Мировой коронакризис ускорил необходимость изучения перспектив углубления валютно-финансового сотрудничества в рамках отдельного региона или отдельной группы стран, в частности стран ЕАЭС, поэтому экономическая история евро приобретает особую актуальность. А исторический экскурс в процессы валютной интеграции стран Евросоюза, позволяет не только более чётко увидеть подводные камни, лежащие на пути региональной разнотемпной и разноуровневой интеграции, но и понять, какие меры в сфере валютно-финансовых отношений могут быть предприняты в тесной увязке с теми изменениями, которые происходят в мировой экономике.

К уже названным несомненным достоинствам монографии необходимо добавить, что «Экономическая история евро» является первым аналитическим исследованием сложного многоаспектного процесса в развитии европейской валютной интеграции, которая оказывает существенное влияние на региональные интеграционные процессы и вызывает дискуссии среди российских и зару-

бежных экономистов и политических деятелей. Среди особых достоинств данного исследования следует выделить манеру изложения теоретически сложных валютно-финансовых проблем в доступной и понятной форме с использованием интересного критически осмысленного фактического материала, большого числа официальных документов, первоисточников на иностранных языках, характеризующих не только валютную интеграцию Евросоюза, но и эволюцию международных валютных отношений. Данное исследование представляет большой интерес как для научных работников, аспирантов, так и для студентов, изучающих международные экономические и валютные отношения. Выход в свет монографии «Экономическая история евро» вносит весомый вклад и в приращение научного знания, и в практическую дискуссию, поскольку даёт важный импульс анализу и решению проблем евразийской интеграции, активным участником которой является Россия.

Об авторе:

Ирина Николаевна Платонова – доктор экономических наук, профессор, заведующая кафедрой международных экономических отношений и внешнеэкономических связей, Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации, 119454, г. Москва, пр. Вернадского, д. 76. E-mail: platonova@mgimo.ru

Конфликт интересов:

Автор заявляет об отсутствии конфликта интересов

UDC: 339.9
Received: March 02, 2021
Accepted for publication: April 09, 2021

Eurasian Integration in light of the Euro's History

I.N. Platonova
[DOI 10.24833/2071-8160-2021-2-77-119-129](https://doi.org/10.24833/2071-8160-2021-2-77-119-129)

Moscow State Institute of International Relation (university)

Book review: Review of the book by Butorina O.V. 2020. *History of the Euro*. Moscow: Izdatel'stvo "Ves Mir". 576 p.

Keywords: euro, European monetary integration, Eurasian integration, optimal currency area theory, European Union, European Central Bank, fiscal union

About the author:

Irina N. Platonova – Doctor of economic Sciences, Professor, Head of the Department of International Economic Relations and Foreign Economic Affairs. Moscow State Institute of international Relation (University). Ministry of Foreign Affairs of Russian Federation. 119454, Moscow, 76, Vernadsky Prospekt. E-mail: platonova@mgimo.ru

Conflict of interests:

The author declares absence of conflict of interests.

References:

Andreeva T.N. 2016. Velikobritaniya [Great Britain]. *The European Union at the Crossroads: Unresolved Problems and New Challenges (political aspects)*. Arbatova N. K., Kokeev A.M. (eds.). IMEMO RAS. P. 115-136. (In Russian)

Babynina L.O. 2019. Brekzit: soglasenie o vyhode podpisano, problemy ostayutsya [Brexit: the Agreement is Signed, Problems Remain]. *European Union: Facts and Comments*. №94. P. 87-93. DOI: 10.15211/eufacts420188792. (In Russian)

Baykov A.A., Dymova L.A. 2017. Vyhod Velikobritanii iz ES i ustojchivost' evropejskoj regional'noj struktury [Great Britain's Exit from the EU and the Stability of the European Regional Structure]. *Modern Europe*. №3. P. 37-46. (In Russian)

Butorina O.V. 2020. Suzhenie Evropejskogo soyuza i potentsial integracii. [Narrowing of the European Union and the potential for integration]. *Modern Europe*. №2. P. 20-32. DOI: 10.15211/soveurope220202032. (In Russian)

Krasavina L.N. 2015. Konceptiya regional'nogo ekonomicheskogo i valyutnogo soyuza: otlichie ot teorii optimal'nyh valyutnyh zon [The Concept of Regional Economic and Monetary Union: the Difference from the Theory of Optimal Currency Zones]. *Money and Credit*. №7. P. 33-40. (In Russian)

Seregina S., Larionova M. 2012. Evropejskij dolgovoj krizis i novye napravleniya reformirovaniya mekhanizmov ekonomicheskoy politiki ES [The European Debt Crisis and New Directions of Reforming the Mechanisms of the EU Economic Policy]. *Russian Foreign Economic Journal*. №6. P. 68-94. (In Russian)

Khesin E.S. 2020. Ekonomika Evropejskogo soyuza: itogi postkrizisnogo desyatiletia [The Economy of the European Union: the Results of the Post-Crisis Decade]. *World Economy and International Relations*. №1. P. 73-81. DOI: 10.20542/0131-2227-2020-64-1-73-81 (In Russian)

Список литературы на русском языке:

Андреева Т.Н. 2016. Великобритания. Европейский союз на перепутье: нерешенные проблемы и новые вызовы (политические аспекты). Арбатова Н.К., Кокеев А.М. (ред.). ИМЭМО РАН. С. 115–136.

Бабынина Л.О. 2019. Брекзит: соглашение о выходе подписано, проблемы остаются. *Европейский союз: факты и комментарии*. №94. С. 87–93. DOI: 10.15211/eufacts420188792

Байков А.А., Дымова Л.А. 2017. Выход Великобритании из ЕС и устойчивость европейской региональной структуры. *Современная Европа*. №3. С. 37–46.

Буторина О.В. 2020. Сужение Европейского союза и потенциал интеграции. *Современная Европа*. №2. С. 20-32. DOI: 10.15211/soveurope220202032

Красавина Л.Н. 2015. Концепция регионального экономического и валютного союза: отличие от теории оптимальных валютных зон. *Деньги и кредит*. №7. С. 33-40.

Серегина С., Ларионова М. 2012. Европейский долговой кризис и новые направления реформирования механизмов экономической политики ЕС. *Российский внешнеэкономический журнал*. №6. С. 68-94.

Хесин Е.С. 2020. Экономика Европейского союза: итоги посткризисного десятилетия. *Мировая экономика и международные отношения*. №1. С. 73–81. DOI: 10.20542/0131-2227-2020-64-1-73-81