**Преход от валутен борд към еврозона на източноевропейските икономики**

***Анализ***

Само две държави от Източна Европа, присъединили се към еврозоната – Естония (2011 г.) и Литва (2015 г.), имаха правно обвързващи споразумения за валутен борд. Нито една от страните не промени валутния си курс, след като еврото послужи като валутна котва. Естония фиксира кроната спрямо еврото (чрез германската марка) от 1999 г. нататък; централният паритет и крайният обменен курс във валутния механизъм ERM II бяха идентични. Литва промени котвата на борда си от щатския долар към еврото през 2002 г. и запази валутния курс непроменен по време на ERM II и приемането на еврото. **Дисциплината на валутния борд в Естония и Литва остава напълно запазена по време на прехода към еврото**; не бяха използвани никакви механизми /девалвации или ревалвации/ за изпълнение на критерия от Маастрихт за валутен курс.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| Държава | Валутен борд | Фиксирана лихва и котва | Валутно-резервни механизми II | Еврото е прието | Коефициент на конверсия | Променена ли беше котвата? |
| Естония | 20 юни 1992 г. до 31 декември 2010 г. | 8 германски марки = 1 естонска крона (1992-1998 г.) до 15,6466 естонски крони = 1 евро | 28 юни 2004 г. (паритет 15.6466) | 1 януари 2011 г. | 15.6466 естонски крони = 1 евро | Не. Кроната влезе в ERM II със същия курс, който преобладаваше от 1999 г. насам; еврото беше въведено със същия курс. |
| Литва | 1 април 1994 г. до 31 декември 2014 г. | 4 USD = 1 LTL (1994-2002) до 3,4528 LTL = 1 € (от 2 февруари 2002 г.) | 28 юни 2004 г. (паритет 3.4528) | 1 януари 2015 г. | 3.4528 литовски лири = 1 евро | Не. Литасът запази същия курс от 3.4528 от 2002 г. през ERM II и до приемането на еврото. |

Латвия имаше твърдо обвързване към еврото, но не и задължителен валутен борд. Словения, Словакия и Хърватия бяха здраво обвързани с еврото преди присъединяването си, но нито една от тях не въведе това обвързване в правно обвързваща рамка на валутния борд.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Държава | Режим на валутния курс преди еврото | Класификация от ЕЦБ |
| Словения | Словения емитира толара при стандартен фиксиран курс от ±15% към ERM II от юни 2004 г. до конвертирането на 1 януари 2007 г. | Конвенционален фиксиран курс |
| Словакия | Тесен фиксиран валутен курс (1993-97) към управляван плаващ валутен курс след 1998; влизане в ERM II през ноември 2005 г., централният паритет е преоценен (май 2008 г.) преди конвертирането на 30,126 словашки крони/евро. | Управляван плаващ курс |
| Хърватия | Стегнато „квази-обвързване“ към еврото, но формално режим на управляван плаващ курс; куната се държеше в рамките на ±7%. Присъедини се към ERM II през юли 2020 г.; еврото беше прието на 1 януари 2023 г. | Управляван плаващ курс |

Правната рамка на ЕС по отношение на обменния курс при въвеждане на еврото се съдържа в Договора за функционирането на Европейския съюз. Както и в другите държави членки, съгласно чл. 140, параграф 3 от ДФЕС следва, че Съветът фиксира курса само по предложения курс на ЕК и ЕЦБ. Този предложен курс следва да е посочен в конвергентния доклад на 4 юни и следва да отговаря на равновесния курс по ERM II, който за България е 1,95583.

Фундаментът на паричната политика в България през последните 28 години винаги е стъпвал на две котви. Първата е неизменното поддържане на валутния борд, както и на курса 1.95583 лева за евро. Втората котва е, че **бордът завършва с въвеждането на еврото при същия курс**, поради факта, че самият борд гарантира стабилността на обменния курс между лев и евро.