

### Секция «3. Современные реалии мировой экономики»

#### Развитие финансовых институтов Европейского союза в рамках мер по преодолению долгового кризиса

*Популо Анастасия Андреевна*

*Студент*

*Финансовый университет при Правительстве РФ, Факультет финансов и кредита,  
Москва, Россия*

*E-mail: anna.populo@gmail.com*

*Научный руководитель*

*к.э.н., доц. Орлова Наталья Леонидовна*

В настоящее время, с усилением процессов глобализации, интеграционные процессы становятся все более значительными. Наиболее яркие интеграционные группировки Европейский союз, НАФТА, Азиатско-тихоокеанский экономический совет и др. Однако еврозона - единственная группировка, полностью завершившая процесс валютной интеграции и приступившая к политической интеграции.

В современной экономике Европейского союза все заметнее становится роль Европейского центрального банка, который принимает активное участие в развитии экономического и валютного союза. Кроме того, мировой финансовый и долговой кризис выявили несомненную необходимость решения назревших проблем, а также реформирования институтов и механизмов ЕС с целью обеспечения устойчивости и процветания объединения.

Целью данной работы является анализ развития финансовых институтов Европейского союза, имеющих своей целью углубление и расширение интеграции, а также преодоление существующих кризисных явлений и предупреждение новых.

Итак, длительный позитивный экономический рост Европейского союза, история интеграции которого насчитывает уже почти 60 лет и который прошел путь от скромной отраслевой группировки к объединению, являющемуся одним из наиболее значимых экономических и политических центров современного мира, был прерван событиями 2008 года, а именно мировым финансовым кризисом. Множество факторов послужили причинами кризиса в еврозоне:

- В составе союза оказались достаточно разные по уровню развития страны. Так, существуют сильные разрывы по конкурентоспособности между странами (Финляндия, Нидерланды и Германия, входящие в 10-ку наиболее конкурентоспособных стран, согласно индексу 2012 года, и Греция, которая находится на 96 месте).<sup>[1]</sup>

- Затруднения в принятии решений, в связи с расширением ЕС.

- Нехватка финансовых ресурсов, необходимых для поддержки вновь присоединенных стран.

- Многие из стран, входящих в ЭВС, не соответствовали критериям конвергенции.

С конца 2008 года страны Европейского союза погрузились в рецессию. В 2009 г. впервые после окончания второй мировой войны общий уровень ВВП в странах еврозоны снизился более, чем на 4%.

В 2012 году государственный долг стран еврозоны достиг рекордного показателя в 8,5 трлн евро, составив 90 % ВВП, государственный долг Европейского союза достиг

10,8 трлн евро, составив 85,7% ВВП (см. Рис. 1.).<sup>[2]</sup>

Кризис показал недостатки проводимой в Европейском союзе интеграционной политики, в особенности в области финансов. Опасность долгового кризиса заключалась в том, что он вполне мог привести к краху всей Еврозоны, что потянуло бы за собой снижение экспорта в страны, которые вышли из еврозоны, потерю конкурентоспособности цен и необходимость реструктуризации выданных кредитов.

Но наиболее вероятным для дальнейшего развития ЭВС казался сценарий, в котором еврозона продолжила бы существовать, поддержка «проблемных» стран усилилась бы, а в перспективе была бы проведена реструктуризация долгов (в первую очередь в Греции).<sup>[3]</sup>

При таком положении дел создание институтов ЕС играет ключевую роль в функционировании ЭВС, так как они являются механизмом принятия решений, без которого невозможно функционирование какой-либо структуры.

Важнейшим институтом в функционировании ЭВС является Европейский центральный банк, который проводит единую денежно-кредитную политику на территории Союза. В целях поддержания стабильности финансовой системы, контроля цен и инфляции выполняются функции:

- управление процентными ставками в еврозоне, а также контроль денежной массы;
- управление валютными резервами;
- мониторинг цен и поддержание ценовой стабильности;
- эмиссия банкнот.

Приоритетное направление деятельности ЕЦБ - поддержание ценовой стабильности, однако согласно Маастрихтскому договору его задачей также является обеспечения неинфляционного экономического роста и поддержание занятости.

В рамках мер Европейского центрального банка по поддержанию ликвидности финансового рынка и по снижению его волатильности были приняты решения в целях оздоровления ситуации в зоне евро, такие как покупка ЕЦБ долговых инструментов «проблемных» стран зоны евро более чем на 220 млрд евро и списание банками-кредиторами 50% гособлигаций Греции (общая сумма составила около 100 млрд евро).

Кроме того, предполагается, что полномочия ЕЦБ будут расширены: например, ЕЦБ будет служить механизмом поддержания финансовой стабильности вместо нынешней функции поддержания стабильности цен, а также будет являться кредитором последней инстанции. Также эксперты предлагают определить значение суверенных спредов CDS, при достижении которых ЕЦБ осуществляет покупку долговых инструментов на вторичном рынке.

Важно отметить, что с 1 января 2014 года предполагается передать Европейскому Центральному банку функции надзора за всеми банками Европейского союза. Это будет важным этапом на пути создания банковского союза в ЕС.

Также Единый надзорный механизм, во главе с ЕЦБ, призван обеспечить эффективный банковский надзор в Европейском союзе и способствовать созданию необходимого доверия между странами-участницами, что является основой введения каких-либо норм.<sup>[4]</sup> Его ключевыми элементами являются:

- обязательный контроль над банковскими системами всех стран, входящих в состав еврозоны;
- ЕЦБ будет напрямую контролировать банки, имеющие актив более 30 млрд евро,

те банки, чьи активы составляют более 20 % ВВП страны, а также банки, которые получили помощь от Европейского фонда финансовой стабильности или Европейского стабилизационного механизма;

- Европейская банковская ассоциация (ЕБА) будет разрабатывать единый свод правил для всех банков 27 стран Европейского союза с целью согласованности и эффективности надзорной практики. [5]

Следующим важным шагом явилось создание Европейского механизма финансовой стабильности и Европейского фонда финансовой стабильности, призванных выкупать государственные облигации стран на грани дефолта. Общая сумма гарантий и льготных кредитов «проблемным» странам зоны евро по линии ЕМФС и ЕФФС составляла 500 млрд евро (см. Рис. 2.). [6]

Основная часть средств была предоставлена Францией и Германией. В декабре 2011 года данными странами был разработан план спасения еврозоны, который, в первую очередь, предусматривал реформирование Пакта стабильности и роста. Основные принципы реформирования были:

· *планирование, а также реализация фискальной политики.* Предполагалось, что если страна получает помощь от ЕМФС, то вмешательство органов наднационального управления необходимо.

· *установление для госдолга потолка в 60% ВВП.* Соблюдение данного правила должно контролироваться независимым регулятором;

· *наложение штрафов на нарушителей Пакта роста и стабильности.* С 2015 года предполагается наложение штрафов в размере 0,2-0,4 % ВВП на страны, не соблюдающие условия данного документа;

· *функционирование новых независимых наднациональных институтов в ЭВС,* отвечающих за проведение бюджетно-фискальной политики, сбор статистической информации в этой области и многое другое.

Таким образом, бюджетный пакт, подписанный в марте 2012 г. и запрещающий бюджетные дефициты свыше 0,5% ВВП, рассматривается как важный шаг на пути к созданию налогово-бюджетного союза в ЕС. [7]

Однако, несмотря на то, что создание такого союза может стать одной из мер для преодоления и предотвращения актуальных кризисных проблем, самым главным является разработка индивидуального плана для каждой страны ЕС, основанного на анализе экономических показателей, а также индивидуальных особенностей стран-участниц.

Следующее направление антикризисной политики Европейского союза - создание системы финансового надзора, которая начала работу с 1 января 2011 г. В его структуре два органа:

· Европейская система финансового надзора (ESFE), в которую будут входить: Европейская банковская организация, Европейская организация по ценным бумагам, национальные банковские регуляторы и пенсионные и страховые регуляторы);

· Европейский совет по системным рискам (ESRB), который включает: председателей Национальных ЦБ, президента и вице-президента ЕЦБ, председателя ЕБО, Европейскую комиссию, президента Экономического и Финансового Комитета).

ЕССР существует, чтобы предупреждать риски кризисов финансовой системы, негативно влияющих на реальный сектор экономики и разрабатывать программы борьбы с ними. Его деятельность предполагает:

- усиление финансового контроля для выявления потенциальных рисков;
- обеспечение взаимодействия наднациональных органов с национальными;
- создание инструментов, способных повысить устойчивость финансовой системы.[8]

Что касается Европейской системы финансового надзора, то она будет состоять из трех наднациональных агентств, взаимодействующих с национальными органами в соответствующих областях. Основной задачей ЕСФН будет сбор и передача информации в ЕССР (см. Рис. 3.). Наднациональные органы могут помочь в сотрудничестве национальных органов регулирования, и осуществить комплексный подход к оценке экономической ситуации в регионе в целом.

Подводя итог, заметим, что в кризисный период в Европейском союзе проявились недостатки в области надзора и регулирования кредитно-финансовой системы, совместно с несоблюдением некоторыми странами условий конвергенции.

Поэтому органами управления ЕС были приняты решения о создании таких органов регулирования, как Европейский совет по системным рискам, Европейская система финансового надзора в бюджетной и финансовой сферах, а также Единого надзорного механизма в банковской сфере. Данные меры позволяют говорить о продвижении интеграции, связанном с созданием Налогово-бюджетного и Банковского союзов. Кроме того, Европейский союз показал, что интеграция – один из важнейших способов выживания в моменты внешних и внутренних угроз.

Для дальнейшего успешного развития интеграции следует не только совершенствовать существующие, но и заниматься разработкой новых инструментов и институтов, способных поддерживать стабильность в регионе в самые стрессовые периоды.

[1] World Economic Forum, 2012. The Global Competitiveness Report 2012–2013, p. 13 - [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalCompetitivenessReport\\_2012-13.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2012-13.pdf)

[2] Источник: данные Eurostat - <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>

[3] Сумароков В.Н. Европейская интеграция: испытание кризисом // Экономические науки. — 2012. — № 12, с. 189

[4] [http://ec.europa.eu/internal\\_market/finances/docs/committees/reform/20120912-com-2012-511\\_en.pdf](http://ec.europa.eu/internal_market/finances/docs/committees/reform/20120912-com-2012-511_en.pdf)

[5] [http://europa.eu/rapid/press-release\\_MEMO-13-251\\_en.htm](http://europa.eu/rapid/press-release_MEMO-13-251_en.htm)

[6] Пищик В.Я. Тенденции развития Европейского экономического и валютного союза в современных условиях // Валютное регулирование и валютный контроль. — 2013. — № 1.-С.26

[7] Пищик В.Я. Тенденции развития Европейского экономического и валютного союза в современных условиях // Валютное регулирование и валютный контроль. — 2013. — № 1.-С.27

[8] Комарова К.А. Эволюция системы банковского регулирования в странах Европы - влияние финансового кризиса // Экономические науки. — 2012. — № 3. С/ 211

## Литература

1. Комарова К.А. Эволюция системы банковского регулирования в странах Европы - влияние финансового кризиса // Экономические науки. — 2012
2. Пищик В.Я. Тенденции развития Европейского экономического и валютного союза в современных условиях // Валютное регулирование и валютный контроль. — 2013

3. Сумароков В.Н. Европейская интеграция: испытание кризисом // Экономические науки. — 2012. — № 12
4. Eurostat: National accounts - <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>
5. World Economic Forum, 2012. The Global Competitiveness Report 2012, p.13: [http://www3.weforum.org/docs/WEF\\_GlobalCompetitivenessReport\\_2012-13.pdf](http://www3.weforum.org/docs/WEF_GlobalCompetitivenessReport_2012-13.pdf)

### Иллюстрации

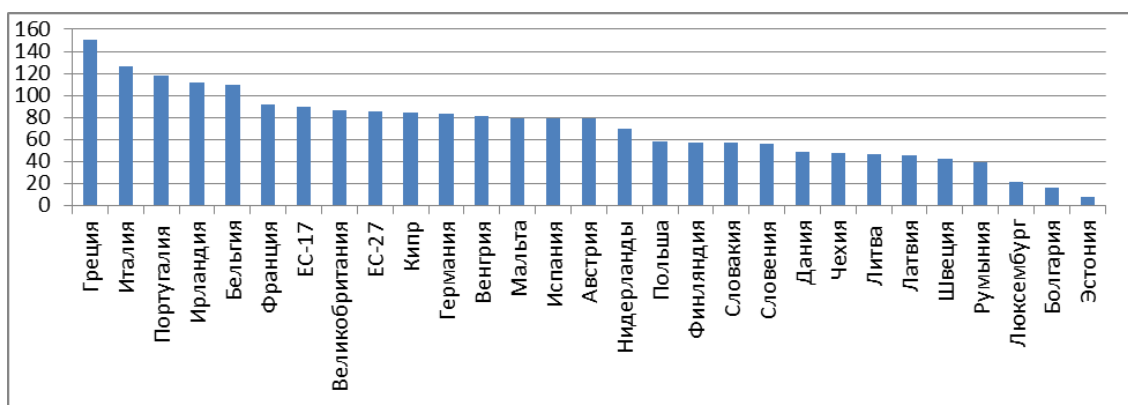


Рис. 1: Государственный долг в странах ЕС, 2012 год

Учреждение	Финансовые институты	В том числе Германия	В том числе Франция
ЕФФС	440	147,4	110,7
ЕМФС	60	11,3	11,1
Итого	500	158,7	121,8

Рис. 2: Объем гарантий и льготных кредитов странам-членам ЕС по линии ЕФФС и ЕМФС по состоянию на 2011 г.

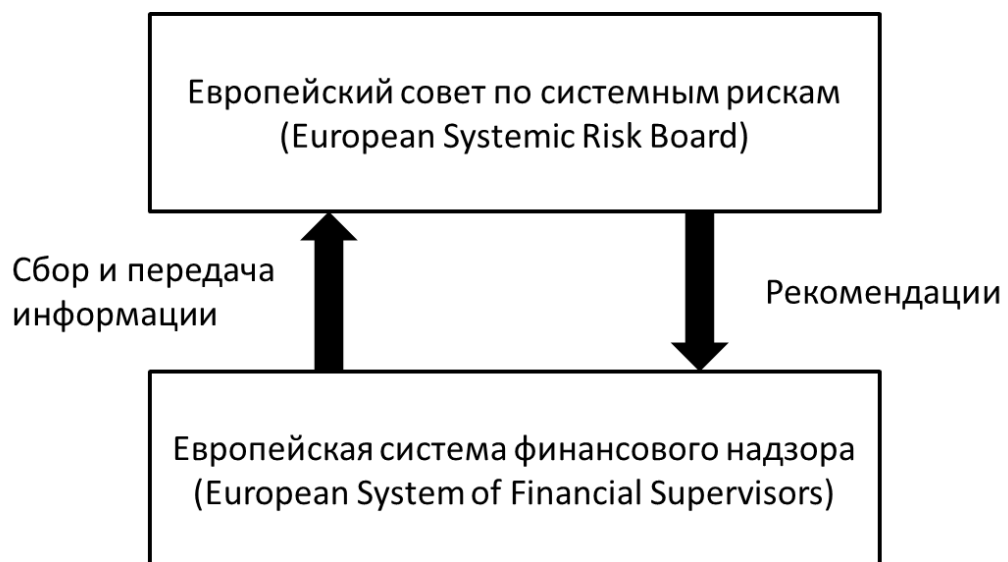


Рис. 3: Порядок работы ЕССР и ЕСФН