

Секция «Глобалистика и геополитика»

Антикризисные стратегии европейских финансовых институтов в условиях мирового финансового кризиса на примере Европейского центрального банка.

Кротова Екатерина Сергеевна

Студент

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Факультет государственного управления, Москва, Россия

E-mail: kkatrin91@mail.ru

На современном этапе главная проблема мировой финансовой системы – преодоление последствий глобального финансово-экономического кризиса. Опыт финансового регулирования в Евросоюзе (ЕС), который объединяет различные по экономическому развитию страны, может помочь при решении мировых экономических проблем в условиях глобализации.

Европа оказалась в числе регионов, наиболее существенно пострадавших от глобального финансово-экономического кризиса. Так по итогам 2009 г., спад совокупного ВВП еврозоны составил 4,1%, что многократно превышает зафиксированные Международным валютным фондом показатели мировой экономики – 0,6%. В настоящее время по мере роста деловой активности в мире, в европейском регионе начинают проявляться признаки посткризисного восстановления. В частности рост ВВП за первые три квартала 2011 г. в еврозоне составил 1,6%. Однако ключевые экономические показатели еврозоны остаются слабыми: уровень безработицы по данным на сентябрь 2011 г. – 10,2%; инфляция – 3%.⁵ Ключевой причиной сохраняющейся экономической нестабильности в ЕС выступают бюджетно-финансовые проблемы южной части еврозоны (Греция, Испания, Португалия и ряда других стран).

В условиях финансового кризиса ведущую роль в поддержании финансовой системы могут и должны играть центральные банки. Страны Европы достигли определенного прогресса в обеспечении координации в денежно-кредитной сфере. Благодаря политике Европейского центрального банка (ЕЦБ) инфляция в ЕС была менее 2% последние 12 лет.⁴ Несмотря на то, что ЕЦБ проводит единую монетарную политику во всех странах еврозоны, его полномочия относительно фискальной политики простираются не столь далеко. Итогом этого стали долговые кризисы в Греции, Португалии и Испании, у которых была возможность занимать деньги по сниженным ставкам, это и побудило правительства этих государств увеличить расходы.

Ситуация в финансовой сфере породила множество программ выхода из кризиса, их эффективность можно оценить только по прошествии времени.¹ В качестве неотложных антикризисных мер ЕЦБ начиная с 2008 г. проводит политику снижения ставки рефинансирования (с 4,25% в октябре 2008 года по 1% в мае 2009 года) и увеличения госрасходов на помощь банковским институтам, вплоть до национализации. Для примера Германия затратила на госгарантии по кредитам и на финансовую помощь кредитным организациям 760 млрд. евро, Франция – 320 млрд. евро. Однако политикой «накачки ликвидностью» не следует злоупотреблять, и сводить к ней весь антикризисный инструментарий. Ведь банки, получив от ЕЦБ и национальных правительств финансовую помощь, не спешат на ее основе кредитовать реальный сектор экономики для на-

ращивания инвестиционного и потребительского спроса, что так необходимо странам в период рецессии, их стратегия часто заключается в том, чтобы используя поступившие денежные средства направить в более доходные валютно-финансовые сегменты рынка. Однако в условиях кризиса в случае повышения ЕЦБ ставки рефинансирования рентабельность значительной части активов может упасть до отрицательной величины, это может привести к еще большим негативным последствиям для экономики ЕС.

В 2011 г. руководство ЕЦБ в качестве приоритета поставило борьбу с растущей инфляцией, и поэтому дважды были подняты ставки рефинансирования: первое повышение ставки после кризиса - до 1,25% - было предпринято в апреле, второе повышение - до 1,5% произошло в июле 2011 г. И как следствие, инфляция в зоне евро в октябре ускорилась до 3% в годовом выражении. Хотя это данное решение было принято единогласно на Совете управляющих ЕЦБ, поднятие ставки ЕЦБ, по мнению экспертов, было самой большой ошибкой с начала кризиса, Ж.-К. Трише испортил свою репутацию окончательно⁶

1 ноября 2011 г. Марио Драги, сменивший на посту председателя ЕЦБ Жана-Клода Трише заявил, что будет в своей политике сочетать экстраординарные и классические методы борьбы с кризисом. По его словам, ЕЦБ продолжит предоставление ликвидности в виде выкупа облигаций, но назвал такие меры "временными по своей природе основным же методом останется проверенный инструмент рефинансирования - снижением ставок. 3 ноября ставка рефинансирования ЕЦБ была снижена до 1,25%. Драги заверил, что ЕЦБ будет следить за темпом роста цен, но поддержание темпов роста экономики сейчас является приоритетом.⁴ Также ЕЦБ 1.11.2011 г. резко увеличил объемы скупки итальянских облигаций. Всего за август-октябрь ЕЦБ купил долговые бумаги проблемных стран еврозоны на 100 миллиардов евро. Таким образом регулятор пытается снизить доходность облигаций стран, охваченных долговым кризисом.

Для выявления прозрачности европейской банковской системы, для укрепления доверия у инвесторов и обнаружения слабых сторон, ЕЦБ совместно с Европейским комитетом банковского надзора (Committee of European Bank Supervisors, CEBS) ежегодно проводят стресс-тесты европейских банков. Если они выявляют слабость и неустойчивость банков, то сразу принимаются все необходимые меры для оздоровления банковской системы. В 2011 г. при проверке 90 банков не прошли тесты пять испанских, два греческих и один австрийский банк. Следует также отметить, что в ноябре 2011 г. было принято решение о повышении нормы достаточности капитала банков до 9%, это потребует рекапитализации европейских банков на 106,447 млрд. евро до июля 2012 г. Также в декабре 2011 г. ЕЦБ запустил программу LTRO (Long Term Refinancing Operations) с целью предоставления банкам займов сроком на три года со ставкой 1% годовых на общую сумму 489.2 млрд. евро.

Также стоит обратить внимание на валютную политику ЕЦБ в условиях кризиса. Искусственная девальвация национальных валют превратилась в глобальную стратегию. Подобные действия заставили экономистов и аналитиков говорить о том, что политика по снижению стоимости национальной валюты, ведущая к перераспределению затрат на экспорт и производство товаров на другие страны, может сильнее всего замедлить темпы послекризисного восстановления экономики. Это прежде всего касается экономик таких стран, как Германия, Франция, Италия и Ирландия, экономика которых в основном ориентирована на экспорт в развивающиеся страны.

В заключении хочется заметить, что огромная банковская система ЕС требует адекватного таким размерам мониторинга, управления и контроля. В связи с этим необходимо усилить надзор за финансовыми рынками. Большую роль ЕС отводит новой европейской системе финансового надзора (ESFS), в которой будет три службы: банковская, пенсионная и страховая. И наконец, Европейский совет системных рисков (ESRB) занимается разработкой инструментов, необходимых для предупреждения и, в случае необходимости, подготовка рекомендаций по практическим мерам, для борьбы с потенциальными источниками системного риска.

В дополнение необходимо отметить, что единая монетарная политика, проводимая ЕЦБ, не может решить всех проблем, порожденных финансовым кризисом. Создание единого фискального центра, способного согласовать бюджетно-налоговую политику в странах Еврозоны и смягчить экономические потрясения, связанные с различиями между странами поможет в дальнейшем избежать проблем ЕС. С экономической точки зрения фискальный союз кажется меньшим злом, чем уничтожение Еврозоны, однако его формирование - это исключительно не экономическое, а политическое решение.

Литература

1. Тавасиев А.М. Антикризисное управление кредитными организациями. М.:2010 г.
2. Тимофеева О.Ф. Кризис в Европейском союзе: последствия, анализ, перспективы М.,Книжный мир, 2011 г.
3. Шенин Р.К. Экономика европейского союза. М., 2011 г.
4. ЕЦБ: <http://www.ecb.int>
5. Евростат: <http://epp.eurostat.ec.europa.eu>
6. Агентство Рейтер: <http://www.reuters.com>