

Причины и возможные последствия долгового кризиса в Европейском валютном союзе

Пустовит Наталия Александровна

Студент

Киевский национальный университет имени Т.Шевченко

экономический факультет, Киев, Украина

E-mail: nata3926@gmail.com

В условиях современной экономики финансовая стабильность на региональном уровне есть необходимым условием для сохранения экономической стабильности в мировом масштабе. На данном этапе наиболее весомым фактором, который влияет на финансовую ситуацию в мире, является проблема долга, наиболее остро проявившаяся в странах ЕВС.

26,3% мировых финансовых резервов хранится в евро, из чего следует, что одним из самых актуальных вопросов является судьба евро как второй мировой валюты [6]. Таким образом, современный долговой кризис в еврозоне окажется не только испытанием для семнадцати составляющих ее экономик, но и негативно повлияет на финансовую стабильность на глобальном уровне.

Долговой кризис в ЕВС – это ситуация в экономике ряда европейских стран, которая проявляется в виде банкротства финансовых учреждений, увеличении уровня государственного долга и возникновения необходимости роста доходности государственных облигаций, что влечет увеличение расходов по их обслуживанию [1].

Началом кризиса принято считать 2008 год, когда случился крах банковской системы Ирландии, что стало начальной точкой для распространения финансовой нестабильности в других странах Европы. Решающим фактором для развития кризиса послужили волнения среди инвесторов относительно невыплаты государственных долгов ряда европейских стран во второй половине 2009 года, что к началу 2010 года отразилось в затруднении рефинансирования греческих, ирландских и португальских задолженностей[2]. Упомянутые кризисные явления наиболее ярко проявились среди таких стран ЕВС как Греция, Ирландия, Италия, Испания и Португалия [4].

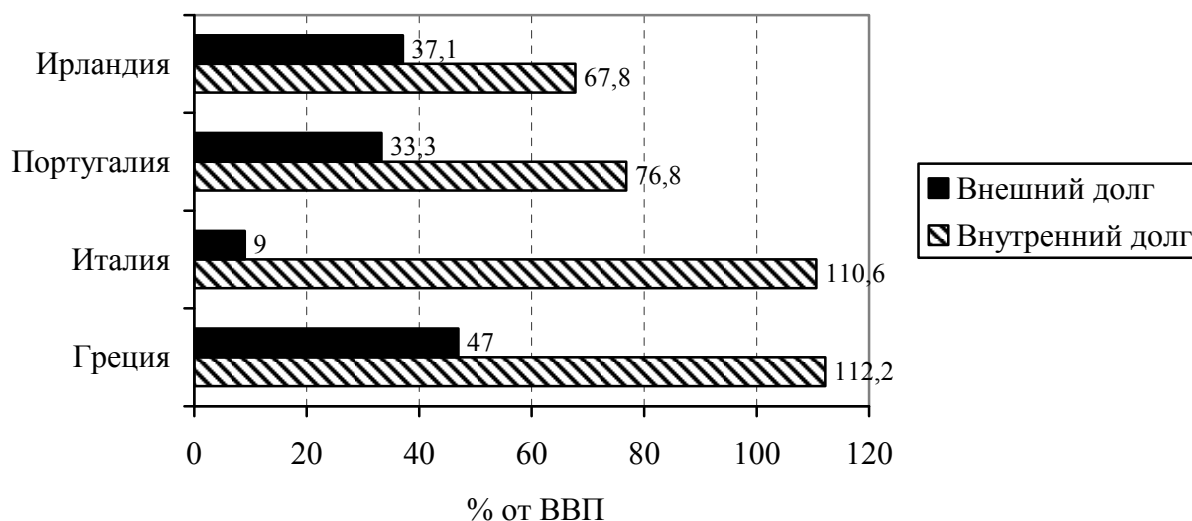


Рис. 1. Страны с наибольшим государственным долгом (по отношению к ВВП) по состоянию на октябрь 2011 года.

Источник: построено автором на основе данных [5]

Как результат анализа экономических предпосылок возникновения кризиса, ниже представлены базовые причины возникновения кризиса в зоне евро:

1. *Увеличение уровня государственных задолженностей ряда европейских стран.* Довольно облегченные условия кредитования в период 2002-2008 гг. поощряли рискованную практику выдачи и получения кредитов.
2. *Возрастающие дефициты государственных бюджетов.* Настолько медленные темпы роста экономик после мирового финансового кризиса не могут покрыть сверхпотребление ряда европейских стран, что обуславливает необходимость увеличения объемов внешних займов.
3. *Потеря конкурентоспособности ряда стран ЕВС.* После создания ЕВС, затраты на рабочую силу в расчете на единицу продукции в Греции и ряде других периферийных стран сильно выросли, сделав их неконкурентоспособными [3].
4. *Отсутствие гибкости в валютно-кредитной политике.* Члены ЕВС не могут действовать индивидуально в отношении стабилизации экономической ситуации. Таким образом риск дефолта в этих странах становится выше, нежели у стран вне зоны евро, так как последние способны в крайнем случае сделать дополнительную эмиссию денежных средств для оплаты заимствований кредиторам.
5. *Кризис доверия инвесторов к экономике ЕВС.* Облигации стран зоны евро, Италии, Греции, Португалии, Ирландии в частности, содержали в себе значительный риск, что препятствовало притоку капитала из вне.

Прогнозируемое окончание кризиса имеет довольно разные оценки экспертов, но все они едины в одном – процесс будет длительным во времени и отягощен последствиями. Например, канцлер Германии Ангела Меркель считает, что ситуация к лучшему в ЕВС может измениться только через десять лет; глава ММВБ Рубен Аганбегян уверен, что не стоит придерживаться оптимистичных прогнозов и ожиданий и оценивает вероятность дефолта стран валютного союза на уровне 40% [3].

Исходя из результатов проведенного исследования, выведены основные предполагаемые последствия и варианты исхода долгового кризиса стран евро:

1. Частичный выход некоторых стран из еврозоны, к примеру, Греции, Португалии и Италии, и возможный отказ от евровалюты во избежание дефолта по своим обязательствам.
2. Сворачивание банковской системы, резкое сжатие денежной массы и сворачивание рынка межбанковского кредитования.
3. Длительная рецессия в экономиках всех стран Европейского союза в разной степени длительности и глубины; рост инфляции.
4. Кризис доверия у держателей долговых обязательств Греции, Италии, Португалии, Ирландии и других пострадавших стран.
5. Дальнейшее снижение конкурентоспособности европейских стран, потеря позиций в международной торговле, сопровождающиеся падением национальных доходов.

Таким образом, исход сложнейшего по своим масштабам долгового кризиса в Европе будет зависеть от четких и слаженных действий со стороны правительства Европейского Союза и Европейского Центрального Банка. По большому счету у стран евро есть два пути: реформировать финансовую сферу путем внедрения общей фискальной политики и введения единого ведомства, которое регулировало бы бюджетные параметры стран; или путем ужесточения бюджетной политики и взаимопомощи стран в преодолении кризисных явлений. В любом случае, долговой кризис в странах Европы окажется очередным испытанием не только для ЕВС, но и для мировой экономической системы.

Литература:

1. Инвестопедия: www.investopedia.com
2. Реутерс: www.reuters.com
3. Элитный Трейдер.ру: <http://elitetrader.ru>
4. The economist: www.economist.com
5. Eurostat: epp.eurostat.ec.europa.eu
6. European Central Bank. The international role of euro. 2011