

# ДОЛГОВОЙ КРИЗИС В ЕВРОСОЮЗЕ

**Н. В. Куцаренко**

*Гомельский государственный технический университет  
имени П. О. Сухого, Беларусь*

Научный руководитель Т. В. Фаина

Сейчас мировая экономика переживает нелегкие времена – вслед за мировым финансовым кризисом последовал долговой кризис стран еврозоны. Проблемные экономики ЕС – это в первую очередь Греция, Ирландия и Италия. Негативные тенденции усиливаются в Испании и Португалии.

Проблема долгового кризиса стран Евросоюза заключается в самой финансовой системе и денежной единице. Современная денежная единица является фиатной. Это значит, что финансовая система, платежные средства и номинальная стоимость обеспечиваются авторитетом и властью государства. Любой подрыв авторитета и власти государства приводит к новой волне финансового кризиса. Так, например, снижение рейтинга французской банковской системы привело к падению курса евро по отношению к доллару на несколько пунктов, а также к мощному падению котировок на фондовых биржах ЕС.

Выделяют две основные причины возникновения европейского кризиса [2]. Первая причина связана с созданием зоны евро и разработкой критериев, которым должны удовлетворять страны, вступающие в Европейский валютный союз. В случае с Грецией страна занижала уровень дефицита, чтобы войти в союз. Так, дефицит государственного бюджета Греции составил не 3,7, а 12,7 %, что более чем в четыре раза превышало допустимый по принятым в еврозоне правилам уровень. По мере того как еврозона развивалась, становилось понятно, что страны-инициаторы проекта создавали его с целью гарантированного сбыта своей продукции. Это привело к тому, что темпы промышленного производства различных стран с момента вступления в ЕС разошлись кардинально. Крупные западноевропейские страны захватили весь рынок сбыта и отдавать не собираются. Вторая причина связана с ростом госу-

дарственного долга, вызванного доступностью иностранных инвестиций и выпуском гособлигаций. Часть западноевропейских банков их покупала, но когда стало понятно, что темпы промышленности настолько низки, что не позволяют обеспечивать покрытие этих выпущенных облигаций и займов, то стало ясно, что, кроме как на ЕЦБ, надеяться не на кого.

Долговой кризис еврозоны начался в 2010 г. и распространился на несколько южноевропейских стран, а также Ирландию. С момента введения евро в 1999 г. госдолг Италии оставался на одном уровне – 126 % ВВП. В Испании этот показатель изменился всего на 3–66 % до 69 %. Греческий долг вырос с 101 до 158 % ВВП [1]. Все эти государства имеют высокие показатели отношения долга к ВВП и размера бюджетных дефицитов. Несмотря на то что ЕС потратил сотни миллиардов евро на разрешение кризиса, полностью преодолеть его пока не удается.

В 2008 г. разразился мировой финансовый кризис. Уже первое полугодие показало его перерастание в мировой экономический кризис. Одной из первых стран в рецессию вошла Эстония, сокращение ВВП в которой составило 0,5 и 0,9 % в первом и втором квартале, соответственно. Во втором квартале этого года ВВП Латвии сократился на 0,2 %, Италии – на 0,3 %, Франции – на 0,3 %, а Финляндии – на 0,2 %. Во втором полугодии признаки финансового кризиса в Европе стали еще более явственными. Германия – единственная страна Евросоюза, которая показывала небольшой рост в первом полугодии, во втором присоединилась к жертвам кризиса. Таким образом, в 2008 г. финансовый кризис в Европе впервые за 15 лет привел к рецессии экономики еврозоны, ее ВВП сокращался на 0,2 % в течение второго и третьего квартала. 12 декабря в Брюсселе прошел саммит стран-участниц Евросоюза, где было принято решение выделить 200 млрд евро на борьбу с финансовым кризисом в Европе. Однако в Евросоюзе так и не пришли к единому мнению как расходовать эти средства, что препятствовало выходу Европы из кризиса. 2011 г. также характеризовался падением, начиная с азиатских торговых площадок и заканчивая американским Dow Jones [1].

С того момента, как разразился глобальный финансовый кризис и долговой кризис в Европе, Китай покупал облигации ряда европейских стран, пытаясь спасти страны, оказавшиеся в глубоком кризисе. Так, Италия, госдолг которой превышает 1,9 трлн евро, попросила Китай провести скупку итальянских облигаций, чтобы вселить уверенность в инвесторов. Власти Китая рассчитывают, что в обмен на финансовую помощь европейским странам, которые оказались в состоянии глубокого экономического кризиса, те согласятся предоставить китайской экономике статус рыночной. После финансовой помощи Испании и Греции, Китай выказал готовность помочь и Португалии. Португальская газета сообщила, что Китай хочет выкупить у Португалии облигации государственного займа на сумму от 4 до 5 млрд евро. В свою очередь, руководство ЕС пообещало ускорить признание Китая как страны с рыночной экономикой, что расширит возможности КНР в торговле и инвестиционную активность в Европе. Сейчас на торговлю с Китаем у стран ЕС существуют ограничения.

Китай очень заинтересован в том, чтобы еврозона как можно скорее справилась с финансовыми трудностями. Вызвано это тем, что значительная часть экспорта Китая приходится на европейский рынок. Кроме того, около четверти китайских резервов размещены в евро. Таким образом, обесценивание евро грозит обесцениванием китайских валютных резервов [3]. Значительные резервы Китая, номинированные в евро, связаны с тем, что в последние два года доллар постоянно терял в цене, что серьезно тревожило китайский эмиссионный банк. Это побудило ее к переводу части

своих платежных средств в евровалюту – так, Китай приобрел облигации государственного займа Испании на сумму, превышающую 400 млн евро; была предоставлена финансовая помощь Греции.

Вся финансовая система ЕС сегодня держится только на одном ресурсе – рефинансировании долгов, в том числе государственных. Проблема состоит в том, что делать это все труднее и труднее, доходность греческих бумаг на вторичном рынке уже превышает 60 %, что фактически означает дефолт. Именно по этой причине немецкий парламент не торопится одобрять идею выпуска общеевропейских бумаг – любое перераспределение долговых обязательств в сторону Брюсселя на деле означает увеличение долговых обязательств Германии. Если такие страны, как Греция, Португалия и Италия, начнут отказываться от своих обязательств перед кредиторами, может произойти быстрое последовательное банкротство нескольких крупных европейских банков.

Выделяют три возможных варианта решения проблемы Греции, который может распространиться на Португалию, Испанию, Италию.

Первый – заставить выплатить долг полностью, чего греки уже не могут сделать, и о чем заявляют открыто, ввиду того что по мере сокращения бюджетных расходов начнет падать и спрос населения, и ВВП. А по мере ужесточения выплат долг к падающему ВВП будет лишь расти, что сейчас и происходит.

Второй вариант – заставить выплатить долг частично. Здесь проблемы остаются точно те же, но в более мягком варианте, однако все разговоры о таком варианте до сих пор не привели ни к какому компромиссу – европейцы так и не могут найти консенсус между масштабом списания и возможностью выплат Греции.

Вариант третий, о котором сегодня заговорили публично политики в самых ключевых странах еврозоны: вывести Грецию из евро, вернуть в ней драхму, перевести на нее все долги и разрешить грекам денежную эмиссию. Хотя это и позволит выплатить им обесцененный долг, однако приведет к резкому падению уровня жизни в стране (покупать импорт в евро греки уже не смогут) – со всеми последствиями для репутации Евросоюза и идеи евроинтеграции.

Таким образом, для Греции, Ирландии, Италии, Португалии и Испании в течение трех лет необходимо укрепить государственные финансы, чтобы стабилизировать соотношение госдолг/ВВП. Необходимо провести структурные реформы для устранения перекоса в сторону секторов, не связанных с экспортом, и усилить конкурентоспособность экономики. В этих целях в течение трех лет необходимо сократить удельные затраты на рабочую силу как минимум на 6 % либо за счет разового сокращения зарплат на 6 %, либо поэтапно и принять меры для повышения производительности труда. Начинать следует с зарплат в государственном секторе. Чтобы заручиться необходимой для этих корректировочных шагов поддержкой общественности, следует разъяснить гражданам всю серьезность ситуации, чтобы ни у одной социальной группы не возникло ощущения, будто она страдает от них больше других. Необходимо также обеспечить социальную поддержку наименее защищенных слоев населения. Для еврозоны необходимо в течение длительного времени проводить монетарную политику с перекосом в сторону стимулирования роста, четко ориентироваться на низкий курс евро. Потребовать от стран-участниц поступиться некоторыми суверенными правами в сфере бюджетно-налоговой политики. Предоставить государствам, входящим в еврозону, полномочия по анализу годовых бюджетов и основных экономических индикаторов друг друга, таких как рост ВВП, повышение производительности труда и состояние платежного баланса. Необходимо ужесточить критерии для стран, желающих присоединиться к еврозоне. Потребовать

## Белорусская модель социально ориентированной рыночной экономики... 303

от кандидатов обеспечить значительный профицит бюджета, чтобы скомпенсировать рост спроса, как правило, сопровождающий переход на евро. Ввести систему, в рамках которой и страны еврозоны, и государства-кандидаты должны своевременно предоставлять надежные и пригодные для сравнительного анализа данные по своим макроэкономическим индикаторам [4].

Таким образом, опыт кризиса евро стал еще одним подтверждением того факта, что строгая привязка обменного курса к иностранной валюте в сочетании с неограниченным движением капиталов и широкими возможностями заимствований за рубежом (а именно это происходит в странах ГИИПИ и Прибалтики) чревата опасными последствиями. Страны с гибким обменным курсом, и даже привязанным к иностранной валюте, при наличии контроля над движением капиталов, лучше справляются с экономическими сбоями, вызванными «Великой рецессией».

### Л и т е р а т у р а

1. Долговой кризис в Евросоюзе, хронология событий и Соединенные Штаты Европы [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://time.ucoz.org/news/2011-09-15-55>.
2. Европейский долговой кризис: причины, последствия и варианты решений. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://finvis.blogspot.com/2011/11/blog-post\\_454.html](http://finvis.blogspot.com/2011/11/blog-post_454.html).
3. Как и почему Китай спасает евро? [Электронный ресурс]. Режим доступа : <http://www.economy.az/archives/39403>.
4. Кризис евро или потерянная парадигма / У. Дадуш [и др.] ; под ред. У. Дадуш. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://carnegieendowment.org/files/Carnegie\\_Euro\\_Crisis\\_rus1.pdf](http://carnegieendowment.org/files/Carnegie_Euro_Crisis_rus1.pdf).