

## Финансово-экономическая политика Евросоюза

УДК: 339.972

**КОМАРОВ Алексей Валерьевич**, кандидат педагогических наук, доцент Департамента Экономической теории ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: wert-63@yandex.ru)

**ЛАБУСОВ Максим Владимирович**, факультет «Международные экономические отношения», ФГОБУ ВО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации», Москва (E-mail: max-lokofan09@mail.ru)

### СТРАТЕГИИ ПРЕОДОЛЕНИЯ ПОСЛЕДСТВИЙ ФИНАНСОВО – ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА 2008 – 2011 Г. В СТРАНАХ ЕВРОЗОНЫ

#### Аннотация

**Предмет/тема:** стабилизационные меры, предпринятые странами Еврозоны для борьбы с негативными эффектами финансового кризиса 2008 – 2011 г.

**Цели/задачи:** определить эффективность мер по выходу из состояния экономического спада на основе: выявления причин возникновения кризисной ситуации; описания межгосударственного стабилизационного плана; исследования национальных антикризисных программ.

**Методология:** ретроспективный анализ, причинно – следственный метод, сравнительный анализ.

**Вывод:** оценка результатов, достигнутых в процессе реализации стабилизационных мероприятий; характеристика проблем, оставшихся нерешенными; выявление потенциальных направлений деятельности стран для восстановления макроэкономического порядка.

**Ключевые слова:** Финансово – экономический кризис, стабилизационная политика, налогово – бюджетная политика, рефинансирование банковской системы, безработица, экономический рост, экономическое развитие.

**JEL CLASSIFICATION:** F3; F34

#### Financial-economic policy of the EU

**Komarov Alexei Valerievich**, PhD in Pedagogical Sciences, Associate professor, Department of the Economic History and the History of Economic Studies, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: wert-63@yandex.ru)

**Labusov Maxim Vladimirovich**, 4<sup>th</sup> year undergraduate student, Faculty of International Economic Relations, Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow (E-mail: max-lokofan09@mail.ru)

## THE STRATEGIES OF THE FINANCIAL AND ECONOMIC CRISIS OF 2008 – 2011 CONSEQUENCES OVERCOMING IN THE EURO-ZONE COUNTRIES

### Abstract

**Rationale** The article deals with the stabilization measures, undertaken by the euroarea countries in order to overcome the negative effects of the financial crisis of 2008 – 2011.

**Objective** The main goal of the conducted research was to determine the efficiency of measures aimed at the recession recovery on the basis of the crisis situation emergence reasons identification, the interstate stabilization plan description as well as the national anti-crisis programs research.

**Methods** During the research the scientific methods of etrostpective analysis, reason-consequence connection and comparative analysis have been employed.

**Conclusions and Relevance** The results achieved in the process of implementing stabilization measures have been assessed as well as the unresolved problems have been characterized. The potential directions of activities for countries to reestablish macroeconomic stability have been defined.

**Keywords:** *Financial and economic crisis, stabilization policy, fiscal policy, refinancing of the banking system, unemployment, economic growth, economic development.*

Разразившийся в 2008 г. глобальный финансово – экономический кризис оказал масштабное негативное влияние как на мировую экономику в целом, так и на экономики отдельных стран. Страны Еврозоны не оказались исключением из этого правила и на себе испытали проявление отрицательных кризисных экстерналий. Для преодоления последствий спада на общеевропейском уровне был подготовлен ряд мер по выходу из состояния нестабильности. Одновременно с этим европейские страны начали поиск путей самостоятельного выхода из сложившейся ситуации. Стратегия восстановления докризисной стабильности заключалась в определении новых национальных направлений экономической политики. Различия в подходах к реализации такой политики заключались в различном уровне социально - экономического развития стран Еврозоны.

Начиная разговор о потенциальных мерах выхода из финансово - экономического кризиса, произошедшего на рубеже первых 2 десятилетий XXI века, необходимо сначала отметить причины его возникновения и развития. К таковым относятся следующие:

1) *ипотечный кризис 2007 – 2008 гг. в США.* В связи с большим объёмом непогашенных ипотечных займов, обладавших высокой степенью риска, а также ужесточением критериев кредитоспособности заёмщика, американские банки понесли большие убытки и были вынуждены покинуть европейские рынки капитала;

2) *экономические «пузыри» на рынках недвижимости.* Многие объекты недвижимости были построены в Европе задолго до начала кризиса, однако цены на них были спекулятивно завышены. Когда реальная ситуация на данном рынке была предана огласке, «пузыри» лопнули, и цены на

недвижимость резко упали. Обеспечение многих ипотечных займов по сути обесценилось, и банки не смогли вернуть выданные ранее средства;

3) *увеличение числа «рисковых» кредитов.* В погоне за прибылью многие банки пренебрегали скрупулезным анализом кредитных историй своих заемщиков, что создало проблемы с погашением выданных кредитов. Проблемы в области секьюритизации и хеджирования займов повлияли на негативные тенденции в европейском банковском секторе;

4) *увеличение объемов государственных расходов.* Для того, чтобы спасти свои крупнейшие банки от банкротства, страны начали активно применять политику «Too Big To Fail». Однако это не привело к желаемым результатам. Более того, многие страны начали испытывать проблемы, связанные с дефицитом бюджета;

5) *нерациональная политика Европейского центрального банка (ЕЦБ).* Первая реакция ЕЦБ на кризис была запоздалой и неясной, что только усилило нестабильность в Еврозоне;

6) *структурные проблемы Еврозоны.* Евросоюз (ЕС и, в частности, Еврозона) – это экономическо – валютный, но не налогово – бюджетный союз. Страны Еврозоны имеют собственные налоговые, бюджетные и пенсионные системы. Контролировать это все из одного центра – крайне сложная задача.

Таким образом, необходимость улучшения сложившейся ситуации стала объективной на всех уровнях управления. Правительственные органы ЕС выработали общий план по нивелированию последствий разразившегося кризиса. Этот план состоял из нескольких последовательных шагов:

1) были созданы Европейский фонд финансовой стабильности и Европейский механизм финансовой стабилизации для оказания финансовой помощи нуждающимся странам Еврозоны;

2) ЕЦБ начал осуществлять экспансионистскую денежно - кредитную политику;

3) произошла реформа всей европейской банковской системы, в результате которой ЕЦБ получил статус мегарегулятора во всем банковском секторе;

4) было заключено европейское налогово – бюджетное соглашение, в рамках которого были приняты ограничения по объемам государственных расходов;

5) были приняты законы, устанавливающие более высокие налоги на собственность;

6) страны Еврозоны уменьшили расходы на неприоритетные направления своей политики;

7) национальным предпринимателям были предоставлены льготы и субсидии при инвестировании в реальный сектор экономики

Наряду с приведенным рядом общих мер страны Еврозоны начали осуществлять попытки самостоятельного выхода из кризиса. Необходимо заострить внимание на национальных особенностях осуществления

стабилизационной политики. В качестве таких примеров взяты 3 страны, вошедшие в число наиболее пострадавших от финансово – экономического спада – это Ирландия, Испания и Португалия.

Таблица 1

Темпы прироста ВВП (номинального) в Ирландии  
в 2008 – 2015 гг.

| Год               | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Темп прироста (%) | 9,0  | 6,8  | -5,0 | -3,0 | -2,6 | 2,8  | 0,8  | 0,5  |

*Источник: Составлено автором по данным [www.oecd.org](http://www.oecd.org)*

Глубокое падение ирландской экономики в период кризиса было вызвано преимущественно тем, что уровень экономической безопасности страны был довольно низким. Для того, чтобы стабилизировать ситуацию, ирландское руководство получило займы в сумме 67,5 млрд. € от ЕЦБ и Международного валютного фонда (МВФ). Планировалось, что полученные средства будут израсходованы на оплату государственных облигаций, находящихся в руках частных и институциональных инвесторов. Дополнительные 17,5 млрд. € были выделены из национального резервного фонда. Таким образом, общий объем стабилизационных средств стал равен 85 млрд. €.

Ирландии также удалось убедить ЕЦБ и МВФ снизить процентные ставки по займам с 6% до 3,5%, а срок их погашения был увеличен с 6 до 15 лет.

Применение указанных мер на практике позволило национальной экономике достичь существенных результатов: так, общие ежегодные государственные расходы сократились на 600 – 700 млн. €, а процентная ставка по государственным облигациям была снижена до 4%. Такие важные макроэкономические показатели, как ВВП (номинальный) и ВВП (по ППС), начали снова расти, а уровень безработицы стал постепенно снижаться.

Таблица 2

Темпы прироста ВВП (по ППС) в Ирландии  
в 2008 – 2015 гг.

| Год               | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Темп прироста (%) | -2,2 | -6,4 | -1,1 | 2,2  | 0,1  | 0,1  | 1,9  | 2,2  |

*Источник: Составлено автором по данным сайта [www.oecd.org](http://www.oecd.org)*

Таблица 3

Динамика уровня безработицы в Ирландии в период  
с мая 2013 г. по январь 2014 г.

| Год                           | Май<br>2013 | Июнь<br>2013 | Июль<br>2013 | Авг.<br>2013 | Сент.<br>2013 | Окт.<br>2013 | Нояб.<br>2013 | Дек.<br>2013 | Янв.<br>2014 |
|-------------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|
| Уровень<br>безработицы<br>(%) | 13,8        | 13,5         | 13,1         | 12,7         | 12,6          | 12,4         | 12,2          | 12,0         | 11,9         |

*Источник:* Составлено автором по данным сайта  
www.eurostat.ec.europa.eu.

В целом Ирландия успешно осуществляет процесс выхода из кризиса. Экономика страны постепенно восстанавливается и, по оценкам местных специалистов, должна выйти на докризисный уровень в 2015 году. Предполагается, что инвестиции в экономику также покажут тенденцию к росту. Безработица продолжит снижаться особенно с учетом увеличения спроса на рабочую силу со стороны трудоемких производств. Успех в выходе страны на новую стадию экономического роста будет также зависеть и от характера реформ, осуществляемых правительством Ирландии.

Испания, как и Ирландия, попала в число стран, которые серьезнее других ощутили на себе последствия рецессии в Европе. Одной из причин этого стала безработица, долгое время державшаяся на стабильно высоком уровне. В последние годы объемы государственных расходов, которые были потрачены в рамках государственных программ по поддержке отдельных секторов экономики, были неосновательно завышены и неэффективно использованы. Для того чтобы удержать экономику на плаву, испанское правительство прибегло к ряду специальных мер. В Конституцию Испании были внесены поправки, согласно которым бюджеты административно - территориальных единиц не должны были быть дефицитными. В 2012 и 2013 г. Испания получила заём от ЕЦБ в размере 100 млрд. €. Из этих 100 млрд. 19 млрд. были потрачены на рефинансирование национальных банков. Как и в Ирландии, государству пришлось уменьшить объем расходов.

Путем осуществления вышеуказанных мер Испании удалось снизить уровень государственного долга до отметки в 90% от ВВП (хотя общепринятый максимум этого показателя в ЕС составляет 60%). Банковская деятельность в стране была существенно стабилизирована. Но отдельные макроэкономические показатели свидетельствуют о том, что на действующем этапе некоторые проблемы остались нерешенными, а общая экономическая ситуация в стране по-прежнему носит характер неблагоприятной.

Таблица 4

Темпы прироста ВВП (по ППС) в Испании в 2008 – 2015 гг.

| Год              | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 |
|------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Темп прироста, % | 0,9  | -3,8 | -0,2 | 0,1  | -1,6 | -1,3 | 0,5  | 1,0  |

Источник: Составлено автором по данным сайта [www.oecd.org](http://www.oecd.org)

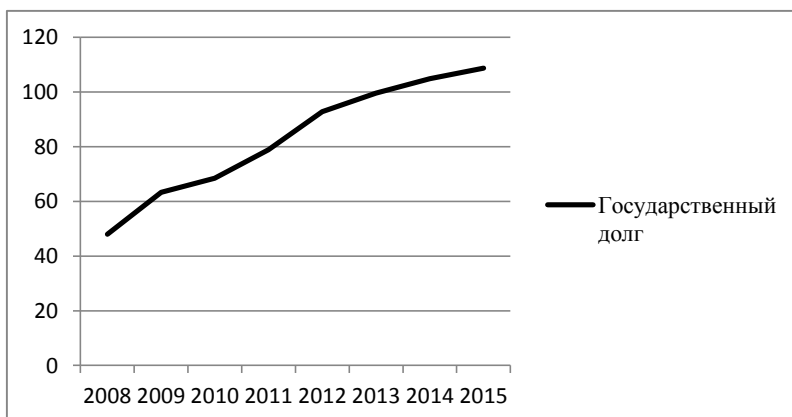


График 1. Динамика государственного долга Испании (в % от национального ВВП) в 2008 – 2015 г. Составлено автором по данным сайта [www.oecd.org](http://www.oecd.org).

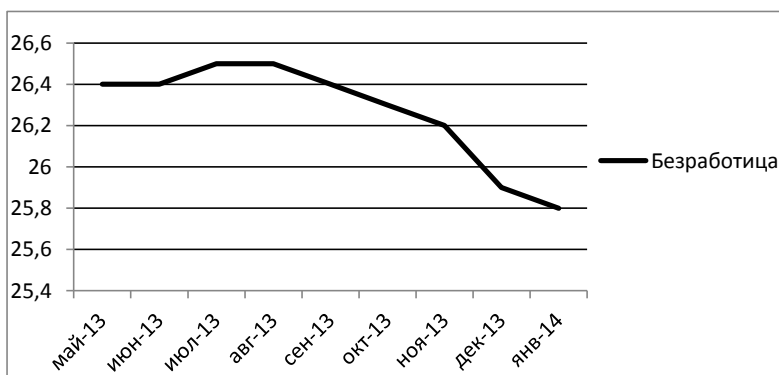


График 2. Динамика уровня безработицы в Испании в мае 2013 – январе 2014 г. Составлено автором по данным сайта [www.eurostat.ec.europa.eu](http://www.eurostat.ec.europa.eu).

По оценкам аналитиков, основными целями для Испании в 2015 году в процессе восстановления после рецессии станут увеличение объемов экспорта и рост внутреннего спроса.

Вовлеченность Португалии в европейский кризис была обусловлена тем фактом, что критерии экономической конвергенции для этой страны были

ниже, чем для многих других государств Еврозоны. Для преодоления отрицательных последствий спада в национальной экономике Европейский механизм финансовой стабилизации предоставил Португалии кредит в размере 78 млрд. €. Государству пришлось сократить уровень дефицита бюджета с 9,8% от ВВП в 2009 г. до 3% в 2013 г. В рамках федеральной программы сокращения расходов зарплаты подавляющего большинства государственных служащих были снижены на 20%. Для увеличения доходов бюджета была проведена приватизация некоторых крупных предприятий, находившихся дл этого в государственной собственности.

В результате осуществления «непопулярных» среди населения мер стране удалось стабилизировать уровень дефицита государственного бюджета на уровне 3-4% от ВВП. В середине 2014 г. португальские государственные облигации снова стали торговаться на европейских фондовых рынках.

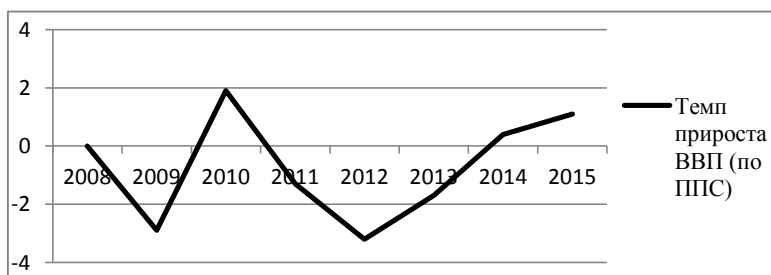


График 3. Динамика темпов прироста ВВП (по ППС) в Португалии в 2008 – 2015 г. *Источник:* Составлено автором по данным сайта [www.oecd.org](http://www.oecd.org).

Приведенная динамика темпов прироста ВВП (по ППС) Португалии показывает, что сейчас имеет место повышательный тренд. Однако о его продолжительности говорить достаточно сложно, что создает некую неопределенность в экономике страны.

Таким образом, антикризисные меры, предпринятые вышеприведенными странами, были основаны на особенностях национальных экономик и уровнях их развития. На данном этапе имеет место тенденция, показывающая, что Еврозона успешно завершает процесс выхода из кризиса. В то же время отдельные проблемы еще предстоит решить. Для Ирландии успешное решение стоящих перед национальной экономикой трудностей будет связано с неуклонным следованием целям бюджетно – налоговой политики, окончательном рефинансировании банковской системы и созданием новых рабочих мест. Испании нужно будет также ориентироваться на цели своей налогово – бюджетной политики, а также завершить процесс осуществления структурных реформ в экономике. Португалии предстоит консолидировать финансовую и банковскую системы в стране. Если странам удастся преодолеть эти препятствия, то, по мнению европейских аналитиков, в 2016 – 2017 г.

последствия финансово – экономического кризиса, затронувшего Еврозону, будут полностью нивелированы.

#### **Список источников:**

1. Бардина К. Европейский долговой кризис: причины, последствия, решения // М., 2013.
2. Бурлачков В. К. Макроэкономика, монетарная политика, глобальный кризис. Анализ современной теории и проблемы построения новой модели экономического развития / М.: Librocom, 2013. — 240 с.
3. Вешкин Ю. Г. Банковская система Евросоюза: шесть лет кризиса // Финансы и кредит. — 2014. — № 39.-С.46-53.
4. Ершов М. В. Мировой финансовый кризис: пять лет спустя // Аналитический банковский журнал. — 2013. — № 12.-С.24-28.
5. Маслов Н. Вопросы регулирования финансовых рынков: по следам рецессии 2007-2013 гг. // Рынок ценных бумаг. — 2014. — № 1.-С.31-37.
6. Хайдаршина Г. А. Особенности роли банковского сектора в экономиках стран ЕС // Экономика и управление. — 2015. — № 2.-С.75-79
7. Thoma (2012) - *M. Thoma*. All that you should know about the crisis // 2012.
8. Сайт [www.eurostat.ec.europa.eu/\(www.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/statistics\)](http://www.eurostat.ec.europa.eu/(www.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/eurostat/statistics))
9. Сайт [www.oecd.org](http://www.oecd.org).
10. Сайт [www.worldbank.org](http://www.worldbank.org).

#### **References:**

Bardina (2013) – *Bardina K.* The European debt crisis: reasons, consequences, solutions [Европеyskiy dolgovoy krizis: prichinyi, posledstviya, resheniya] М., 2013 [in Russian].

Burlachkov (2013) – *Burlachkov V.K.* Macroeconomics, monetary policy, global crisis. The analysis of the modern theory and the problems of creating the new model of economic development [Макроэкономика, monetarnaya politika, globalnyiy krizis. Analiz sovremennoy teorii i problemyi postroeniya novoy modeli ekonomicheskogo razvitiya, Librocom] М., Librocom, 2013 – 240 P. [in Russian]

Veshkin (2014) – *Veshkin U.G.* The Banking system of the European Union: six years of the crisis [Bankovskaya sistema Evrosoyuza: shest let krizisa] Finance and Credit, 2014, N39, P. 46-53 [in Russian].

Ershov (2013) – *Ershov M.V.* The World financial crisis: five years later [Mirovoy finansovyy krizis: pyat let spustya] // Analytical Banking Journal, 2013, N12, P. 24-28.

Maslov (2014) – *Maslov N.* The Questions of regulating financial markets: following the steps of the recession of 2007 – 2013 [Voprosyi regulirovaniya finansovyih ryнков: po sledam retsessii 2007-2013] The Securities market, 2014. N1. P.31-37

Haidarshina (2015) – *Haidarshina G. A.* The peculiarities of the banking sector in the economies of the EU countries [Osobennosti roli bankovskogo sektora v ekonomikah stran ES] Economics and management. 2015. N2. P.75-79

Thoma (2012) – *M. Thoma*. All that you should know about the crisis. 2012