



Леся Колинец

UOT: 339.9; JEL: F 20

Антикризисный механизм Европейского Союза

Резюме

В статье раскрыты причины финансового кризиса в Европейском Союзе. Установлено, что это является следствием неолиберальной политики государств. Проанализированы действия в рамках антикризисной политики ЕС. Эффективная антикризисная политика ЕС невозможна без скоординированной работы общеевропейских институтов и институтов стран-членов. Предложено отвернуться от политики неолиберализма и частично вернуться к постулатам кейнсианства. Также следует для эффективной деятельности создать Европейский руководящий орган по государственным финансам и принять соответствующие институциональные меры.

Ключевые слова: финансовый кризис, ЕС, антикризисный механизм, неолиберализм, Европейский Центральный Банк

Введение

Мировой финансовый кризис 2008-2009 гг. привел к значительному ухудшению экономического и финансового положения стран еврозоны, его влияние продолжалось и в последующие годы. По оценке экспертов Европейского центрального банка (ЕЦБ), показатель системного стресса, испытываемого банковским сектором в странах еврозоны (рассчитываемый как вероятность дефолта двух или более крупных банков и банковских групп в течение ближайшего года), достигал в 2011-2012 гг. 21-25% [1]. Одновременно ухудшились условия кредитования реального сектора экономики и резко снизилась доходность банковских операций.

Характеристики основных особенностей

С 2008 г. Европейский Союз охватило две волны кризиса. Причины этих кризисов имеют достаточно глубокие корни. Это приводит к сложности объяснения кризиса, поскольку для установления его причин легко сконцентрироваться на более ранних событиях и симптомах ошибок. Данные кризиса лучше понять как результат процесса «седиментации политики», то есть ранее принятые меры установили курс на экономическую стагнацию. Эта стагнация была отложена последующими событиями, но только ценой усиления первоначальной кризиса и тенденции к стагнации. Глобальный экономический кризис, начавшийся в США и распространившийся затем и на ЕС, является кризисом неолиберализма, который последние тридцать лет был ведущей глобальной экономической идеологией. В США, как и в Европе, также существовала парадигма экономической политики, которую символизировало избрание Р. Рейгана президентом в ноябре 1980 г. При этом изменении произошел отказ от парадигмы послевоенной кейнсианской политики с ее заменой на парадигму неолиберального роста. Тридцатилетний кредитный пузырь сглаживало (создавала видимость отсутствия) сокращение спроса, вызванное ухудшением распределения доходов. Это, в свою очередь, создавало неустойчивую финансовую систему, которая потерпела крах, когда кредитный пузырь лопнул.

Хотя конкретные особенности отличаются, но с аналитической точки зрения Европа проявляет подобную хронику. Однако Европейская история осложнена введением евро. Это придало дополнительного измерения институциональной измене, которая оказалась катастрофической потому, что была сформирована неолиберальной экономической теорией.

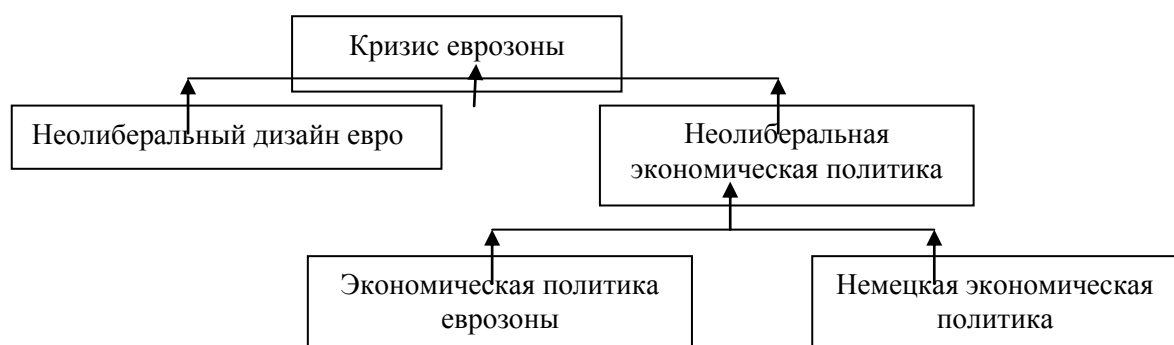
Метод седиментации (оседания) для понимания кризиса еврозоны означает, что не существует «правильного решения» для ее решения. Зато существует потребность реформировать и заменить ряд политических и институциональных изменений, проведенных за последние тридцать лет. Это гораздо проще сказать, чем сделать из-за проблем «замкнутости». Если такое имеет место, то очень сложно и дорого делать изменения. Поэтому, наиболее вероятным сценарием является продолжение стагнации. Кроме того, существует большая вероятность разрушительного политического или экономического потрясения, которое приводит к сокращению или разрушения евро с большими экономическими затратами.

Анализ сложившегося состояния

Кризис еврозоны является следствием смеси неолиберальной политики. На рисунке 1 изображен рецепт этой смеси, основными составляющими которой являются некорректная неолиберальная институциональная конструкция, дополненная некорректной неолиберальной экономической политикой. Некорректная неолиберальная институциональная конструкция касается архитектуры (структуры) евро и Европейского Центрального Банка (ЕЦБ). Некорректную неолиберальную экономическую политику можно разделить на некорректную общеевропейскую политику и некорректную политику Германии. Некорректная общеевропейская политика касается стратегии неолиберальной трудовой и макроэкономической политики, которая постоянно продвигалась с начала 1980-х гг. Некорректная политика Германии проявлялась через очень большое возложение надежд на управляемый экспортом рост на основе сокращения заработной платы в стране. Сочетание некорректной политики и некорректной конструкции объясняет, как возник кризис, почему существующая политика была неспособной справиться с кризисом, почему будущее обещает продолжение экономического кризиса в случае отказа от существенных реформ.

Рисунок 1.

Ядовитая неолиберальная смесь: причины кризиса еврозоны



Модель послевоенного кейнсианского роста базируется на полной занятости и росте заработной платы, привязанной к росту производительности. Ее логика заключалась в следующем. Рост производительности приводил к росту заработной платы, что в свою очередь подпитывало рост спроса и создавало полную занятость. Это

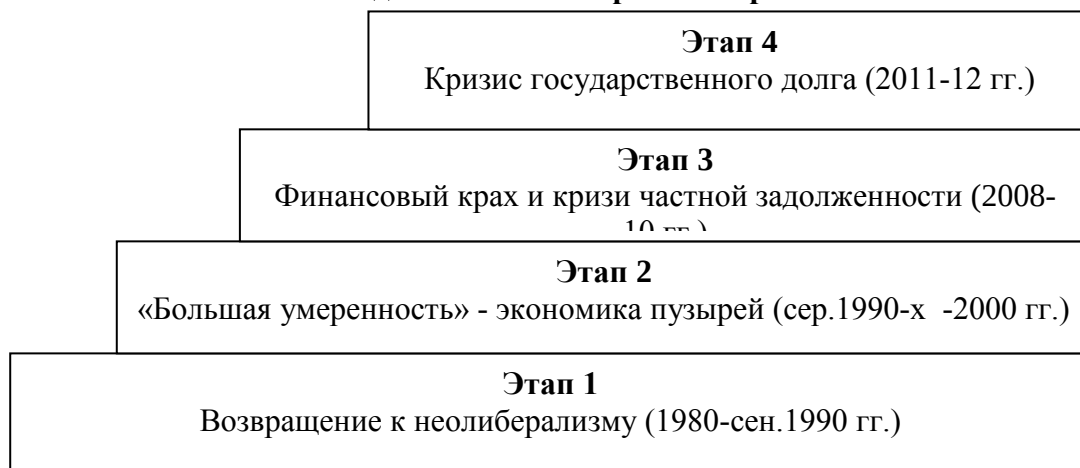
придавало стимул для инвестирования, которое приводило к дальнейшему росту производительности и обеспечивало большую заработную плату. После 1980 г. кейнсианские модели были заменены неолиберальной моделью роста. Ключевыми изменениями, вызванными новой моделью, стали:

- ✚ Отказ от обязательства полной занятости и принятия обязательства очень низкой инфляции;
- ✚ Разрыв связей между заработной платой и ростом производительности.

Вместе эти изменения привели к появлению новой динамики в экономике. Новая экономическая модель имела корни в неолиберальном понимании экономики. Ее основными результатами должны были стать ослабление позиции работников, усиление позиции бизнеса, дать волю финансовым рынкам, чтобы удовлетворять интересы финансовых и бизнес элиты. Проиллюстрируем причинно-следственную связь возникновения последнего долгового кризиса ЕС, начав с периода возврата к политике неолиберализма. Это, в свою очередь, привело к периоду «большой умеренности» с финансовыми пузырями и пузырями на рынке недвижимости, после которых наступил период финансового краха и кризиса частной задолженности (рисунок 2).

Рисунок 2.

Последовательность кризиса еврозоны



Эта последовательность является сложной с нелегким механизмом связи, которая объясняет, почему так трудно было возразить неолиберальной популистской риторике, что причиной кризиса является расточительство правительств государств. Евро был введен в 1999 г., что обозначило самый высокий пик неолиберальной экономики. Неолиберальный политический проект пытался ослабить роль государства и усилить полномочия рынка. Эта цель отразилась на неолиберальной валютной теории, которая служила руководством при разработке евро. Эта теория доказывает, что роль центрального банка заключается в управлении инфляцией и валютным курсом, но должно быть полное отделение центрального банка от государственных финансов.

Принимая эту теорию, разработчики евро намеренно изменили валютно-фискальный баланс. Предыдущие национальные валютные системы обеспечивали «фискальное доминирование», согласно которому центральные банки обслуживали правительства. Новая система евро установила «доминирование центрального банка», согласно которому правительства были лишены доступа к их собственным



центральный банкам, что могло бы помочь им финансировать дефициты бюджета и управлять процентной ставкой по государственному долгу. Таким образом, после событий сентября 2008 г. на передний план, как жизненно важную, было выдвинуто политику для смягчения влияния кризиса на экономику (не в последнюю очередь также, чтобы минимизировать социальные трудности, связанные с потерей работы, дохода и благосостояния). Европейский союз смог предложить довольно эффективные действия и структуру для координации, обмена информацией и сотрудничества (таблица 1).

Таблица 1.

Краткий календарь действий в рамках антикризисной политики ЕС
(I волна кризиса)

Октябрь 2008	<i>Европейский центральный банк (ЕЦБ) согласовано с другими центральными банками сокращает свои процентные ставки на свои основные операции рефинансирования (Refi) на 50 базисных пунктов (бр.) до 3¼%.</i> <i>Европейская комиссия основывает группу по эффективному европейскому и глобальному надзору за глобальными финансовыми учреждениями.</i> <i>Экстренное совещание глав государств и правительств стран еврозоны принимает согласие на шаги для восстановления доверия к финансовой системе и ее надлежащего функционирования. Комиссия предлагает увеличить минимальную защиту для банковских депозитов до € 100 000. Комиссия требует согласованного европейского плана действий по восстановлению.</i>
Ноябрь 2008	<i>Совет Европы принимает принципы и подходы по реформированию международной финансовой системы перед встречей группы двадцати. Комиссия предлагает условия для выпуска кредитных рейтингов. ЕС намерен предоставить среднесрочную финансовую помощь Венгрии в размере до € 6.5 млрд. Она принимает Программу европейского экономического восстановления (EERP) и призывает правительства и главы европейских государств принять ее на их встрече 11-12 декабря 2008 ЕЦБ сокращает Refi на 50 бр. к 3¼%.</i>
Декабрь 2008	<i>ЕЦБ сокращает Refi на 75 бр. до 2½%. Комиссия выдает «сообщение. «Рекапитализация финансовых институтов в условиях нынешнего финансового кризиса: [2]. Совет Европы одобряет План европейского экономического восстановления [3].</i>
Январь 2009	<i>Комиссия принимает решение увеличить полномочия надзорных комитетов для финансовых рынков ЕС с целью улучшения наблюдательное сотрудничество и сближение между странами-участницами, а также для усиления финансовой стабильности. Согласно новым правилам для надзора секторов ценных бумаг, банковского и страхования полезной будет более прозрачная структура функционирования и более эффективный процесс принятия решений. ЕЦБ сокращает Refi на 50 бр. до 2%.</i>
Февраль 2009	<i>ЕС собирается предоставить среднесрочную финансовую помощь Латвии размером до € 3.1 млрд. Комиссия выдает руководство по работе с непродуктивными активами в банковском секторе ЕС, включая покупку активов или программу их страхования. Группа de Larosière рекомендует трансформировать наблюдательные комитеты для финансовых рынков ЕС в европейский орган власти с увеличенными полномочиями. Комиссия принялась за принятие мер поддержки автомобильной промышленности.</i>
Март 2009	<i>Сообщение комиссии «Управление восстановлением Европы» призывает лидеров ЕС перейти к реформе рынка и показать глобальное руководство на встрече группы двадцати в апреле [4]. ЕЦБ сокращает Refi на 50 бр. до 1½%. Весной Совет Европы рассматривает фискальное стимулирование экономики ЕС, по оценкам составляло бы более € 400 млрд. (более 3% ВВП).</i> <i>Лидеры соглашаются ускорить принятие законопроектов (находящихся на рассмотрении) по финансовому сектору и определить позицию ЕС для саммита группы двадцати 2 апреля. ЕС собирается предоставить среднесрочную финансовую помощь Румынии размером до € 5 млрд.</i>
Апрель	<i>Комиссия принимается за потребность правительств государств гарантировать свои</i>



2009	<i>налоговые поступления. Предложенные меры помогают улучшить прозрачность в налогообложении, обмен информацией и конкуренцию в налогообложении в пределах ЕС и на международном уровне. ЕЦБ сокращает Refi на 25 br. до 1¼%.</i>
Май 2009	<i>Европейский Совет министров финансов одобряет увеличение до € 50 млрд. кредитного лимита для механизма поддержки Европейским Союзом стран-участников не еврозоны, имеющих финансовые трудности. ЕЦБ сокращает Refi на 25 br. до 1%. Комиссия предлагает амбициозные реформы в структуре комитетов по финансовым операциям.</i>
Июль 2009	<i>Комиссия занимается тем, как можно уменьшить риски на рынках производных финансовых инструментов. Комиссия предлагает продлить проверку банковского регулирования с целью укрепления правил банковского капитала и вознаграждения в банковском секторе. Она предлагает упростить управление европейскими фондами с целью содействия регионам в решении кризиса. Соглашения (своп) на отказ от кредитных обязательств (CDS), которые связаны с европейскими экономическими субъектами, начали очищать через центральных контрагентов, управление которыми осуществлялось в ЕС. Комиссия утверждает немецкую схему освобождения активов с целью решения вопросов, связанных с непродуктивными активами.</i>

Примечание: составлено на основе материалов Европейской комиссии

Эффективная антикризисная политика ЕС невозможна без скоординированной работы общеевропейских институтов и институтов стран-членов. В общем, координация считается полезной, если можно получить больше выгоды от ее осуществления; если существуют эффект масштаба и эффект диверсификации; если поведение отдельных игроков имеет значительный побочный эффект на других игроков или если существуют важные преимущества. Такое обоснование следует применять исключительно к политике антикризисного управления в ЕС. С целью объяснения будем различать:

- «Вертикальная» координация между различными составными частями экономической политики (фискальной, структурной, финансовой) и определения их времени (хотя для валютной политики, которая была бы эффективной и надежной, очень важно ее постоянное независимость).
- «Горизонтальная» координация между странами-участницами с целью борьбы с трансграничными последствиями перетекания экономических проблем, для получения выгоды по изучению последствий экономической политики и выгоды от внешних рычагов в отношениях с внешним миром.

Вертикальная координация служит не только для выбора соответствующего ряда инструментов политики, а также для управления взаимодействием и обменом политики. Политику финансовой реанимации в ЕС было сосредоточено на восстановлении ликвидности и капитала банков, созданию резерва предстоящих расходов по гарантиям с целью заставить финансовую систему начать работать снова. Были повышены гарантии по депозитам. Центральные банки ограничивали процентные ставки до беспрецедентно низких и предоставляли финансовым учреждениям доступ к виртуально неограниченным механизмам кредитора последней инстанции. Правительства также обеспечили механизмы ликвидности для финансовых учреждений в тяжелом состоянии вместе с государственными гарантиями их обязательств, по которым вскоре произошли вливания капитала и освобождение от непроизводительных активов. Кроме автоматических фискальных стабилизаторов, было осуществлено дискреционное (отдано по своему усмотрению) фискальное стимулирование с целью поддержать спрос и облегчить социальные трудности.

Такое антикризисное управление и ослабление последствий кризиса почти полностью достигло своих целей. Было сдержано экономическое сокращение и

соответствующее его масштабам количество потерь рабочих мест. Действия Евросоюза в период кризиса государственного долга (2011-2012 гг.) и в после кризисные годы были ориентированы на поддержку банковского сектора и снижение ключевых рисков, связанных с продолжающимся кризисом суверенных долгов стран еврозоны с неустойчивой экономикой (Греция, Испания, Португалия и др.), а также неудовлетворительным качеством кредитного портфеля европейских банков и сохранением низких показателей их рентабельности. Для политики ЕЦБ характерные мероприятия, проводимые банком в 2014г. [5]. В июне того же года было объявлено о запуске новых программ целевого долгосрочного рефинансирования (targeted longer-term refinancing operations, TLTRO). Сумма первых двух операций, проведенных в 2014г. в рамках TLTRO, составила 212,8 млрд. евро, в них приняли участие более 1200 банков европейских стран [6].

Другое направление поддержки банков еврозоны - программы покупки активов частных предприятий. Одна из них (ABSPP - asset-backed securities purchase programme) имеет целью приобретения для портфеля ЕЦБ качественных ABS, другая (CBPP3 – covered bond purchases programme) продолжает серию мероприятий по покупке облигаций с покрытием. В общем, нынешняя политика ЕЦБ направлена на минимизацию влияния системных рисков в экономике ЕС, наличие которых связано с неопределенностью перспектив из-за «слабого, хрупкого и неравномерного характера восстановления хозяйства».

Заключение

Как было установлено, основной причиной кризиса как в еврозоне, так и в ЕС является кризис неолиберализма. В связи с этим стоит, опираясь на исследования Томаса Пелли [7], предложить отвернуться от политики неолиберализма и частично вернуться к постулатам кейнсианства. Критически важно вернуть корпорации и финансовые рынки для служения широким интересам общества. Важным также есть замена корпоративной глобализации управляемой глобализацией, восстановление обязательства полной занятости, замена неолиберальной противоправительственной программы социально-демократической правительственной программой. Решающими целями такой политики должно стать восстановление полной занятости и восстановления прочной связи между заработной платой и ростом производительности.

Вторым решающим элементом антикризисного механизма является реформирование конструкции евро. Проблема заключается в том, что ЕЦБ запрещено действовать как правительственный банкир для отдельных стран-участниц. Такой запрет уместен, поскольку ЕЦБ не должен специально обслуживать отдельные страны и предоставлять им субсидии интервенций. Однако, для эффективной деятельности следует создать Европейский руководящий орган по государственным финансам. Для восстановления общего европейского процветания следует принять институциональные меры, которые блокировали бы динамику враждебной конкуренции. В частности, существует потребность усиленного фискального согласования с целью предотвращения аскетической «борьбы до дна» и усиленное согласование переговоров по заработной плате, которое наладит рост заработной платы. Необходимость в большей интеграции органов финансового регулирования является одним из основных вызовов в Европе на этапе выхода из кризиса.



Литература

1. ECB Financial Stability Review. November 2014.// [Electronic resource]. Access mode: <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/other/financialstabilityreview201411.en.pdf>, p.67
2. Communication from the recapitalisation of financial institutions in the current financial crisis: limitation of aid to the minimum necessary and safeguards against undue distortions of competition [Electronic resource]. Access mode: http://ec.europa.eu/competition/state_aid/legislation/recapitalisation_communication.pdf
3. A European Economic Recovery Plan [Electronic resource]. Access mode: http://ec.europa.eu/economy_finance/publications/pages/publication13504_en.pdf
4. Communication for the spring European Council. Driving European recovery [Electronic resource]. – Access mode: <http://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52009DC0114&from=EN>
5. European Central Bank. Annual report for 2014. [Electronic resource] Access mode: <http://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/annrep/ar2014en.pdf>, p. 44-53
6. Усоскин В. М. Антикризисная политика центральных банков в 2007–2014 годах: цели, особенности, результаты // Деньги и кредит – 2015 - №6, С.20-27
7. Thomas I. Palley Inequality, the Financial Crisis and Stagnation: Competing Stories and Why They Matter // May, 2015, P. 151 [Electronic resource]. Access mode: https://www.boeckler.de/pdf/p_imk_wp_151_2015.pdf

Lesiya Kolinec

Avropa İttifaqının antiböhran mexanizmi

Məqalədə Avropa İttifaqında baş verən maliyyə böhranının səbəbləri aydınlaşdırılır. Onun baş verməsinin neoliberal siyasətlə bağlı olması müəyyən edilir. Aİ çərçivəsində aparılan antiböhran siyasəti tədqiq edilir. Aİ-nin səmərəli antiböhran siyasətinin ittifaq üzvlərinin və institutlarının birgə koordinasiyası ilə həyata keçirilməsinin zəruriliyi əsaslandırılır. Həmçinin, neoliberal siyasətdən uzaqlaşılması və tədricən keynsian əsaslarına keçilməsi təklif olunur. Avropanın dövlət maliyyə orqanlarının rəhbərliyi və müvafiq institutsional qərarları ilə səmərəli fəaliyyətin yaradılması təklifi də irəli sürülür.

Açar sözlər: maliyyə böhranı, Aİ, antiböhran mexanizmi, neoliberalizm, Avropa Mərkəzi Bankı

Lesya Kolinech

EU crisis mechanism

The article reveals the reasons for the financial crisis in the European Union. It is established that it is a consequence of the neoliberal policies of states. The actions within the framework of the EU anti-crisis policy are analyzed. An effective anti-crisis policy of the EU is impossible without the coordinated work of the European institutions and institutions of the member countries. It is proposed to turn away from the policy of neoliberalism and partly return to the postulates of Keynesianism. Also, for effective work, it is proposed to found a European governing body for public finances and make appropriate institutional actions.

Keywords: financial crisis, EU, anti-crisis mechanism, neoliberalism, European Central Bank

Elmi redaktor: i.f.d., dos. Y.Məmmədov

Daxil olub: 13.10.2016.

Çapa qəbul olunub: 26.10.2016.

