

КРИЗИС ЕВРОЗОНЫ: ПРИЧИНЫ, ПОСЛЕДСТВИЯ И СПОСОБЫ РЕШЕНИЯ

И.Р. Руйга, канд. экон. наук, доцент,

А.С. Шрейдер, студент специальности 080101.65 «Экономическая
безопасность»

ФГАОУ ВПО «Сибирский федеральный университет»

Аннотация: В статье рассмотрены финансовые проблемы еврозоны 2009-2013 гг. Проведен анализ ключевых макроэкономических показателей проблемных стран, определены причины кризиса в еврозоне в целом и в каждой проблемной стране в частности. Выявлены последствия политики жесткой экономии для стран PIIGS. Предложены возможные пути выхода из кризисной ситуации.

Ключевые слова: европейский долговой кризис, еврозона, государственный долг, облигации, страны PIIGS, кризис Греции, рецессия.

The euro zone crisis: causes, consequences and ways of solving

Annotation: The article deals with financial problems of the eurozone in 2009-2013. The analysis of key macroeconomic indicators allows to judge about the causes of the crisis in the euro area as a whole and in each country in particular. The significant impact of austerity policies for economy of the PIIGS is highlighted. Also possible ways to resolve the crisis are identified.

Keywords: the European debt crisis, the eurozone, national debt, bonds, the PIIGS, Greece crisis, recession.

Началом Европейского долгового кризиса принято считать кризис рынка государственных облигаций Греции конца 2009 года. Дальнейшее развитие кризиса связано с проблемами в экономике Ирландии, Испании, Португалии и Италии (Portugal, Ireland, Italy, Greece, Spain - так называемые страны PIIGS). Кризис поставил под угрозу стабильность еврозоны, а также международные позиции всего Евросоюза.

Причинами развития европейского долгового кризиса является множество взаимосвязанных факторов. В первую очередь это нерациональная и недальновидная политика многих национальных правительств. Возможность постоянного заимствования привела к тому, что долги государств значительно выросли, появились риски дефолтов. Рост государственных задолженностей привёл к нестабильности банковских систем. Оба этих фактора взаимосвязаны, так как банки являются основными держателями государственных долговых обязательств.

Кроме этого, стоит учесть тот факт, что в последнее время страны еврозоны показывали значительный рост заработных плат, который опережал темпы роста производительности труда. Особенно это было характерно для стран PIIGS. Внутренний спрос в этих государствах увеличивался, что вызывало инфляцию, а экономический рост происходил за счет развития сферы услуг и расширения штатов государственных служащих, при этом доля экспорта в структуре ВВП не увеличивалась. Как результат - долги домохозяйств и государства резко увеличились, не имея при этом источников для погашения.

Кризис указал на фундаментальные проблемы еврозоны как союза государств с абсолютно разными экономиками - североевропейские страны обладают устойчивыми экономическими системами со значительным потенциалом развития, в то время как основной статьей доходов южных

стран зачастую является туризм и сфера услуг. Более того, стоит учитывать тот факт, что страны еврозоны объединены только на основе единой валюты, осуществляя при этом различную налогово-бюджетную политику, что негативно отразилось на возможности руководства европейских стран совместно, а главное своевременно реагировать на развитие кризиса.

Беспокойство относительно кризиса государственных заимствований ряда европейских стран стало распространяться среди инвесторов во второй половине 2009 года, так как ставки по государственным облигациям постоянно росли во многих проблемных странах еврозоны (таблица 1). Так, например, долгосрочная процентная ставка по облигациям в Греции выросла с 5% в 2009 году до 23% в 2012 г.

Таблица 1 – Долгосрочные процентные ставки по государственным облигациям [1]

Год	Страны							
	Еврозона	Греция	Испания	Португалия	Италия	Ирландия	Кипр	Германия
2007	4.32	4.50	4.31	4.42	4.49	4.31	4.48	4.22
2008	4.31	4.80	4.37	4.52	4.68	4.53	4.60	3.98
2009	3.82	5.17	3.98	4.21	4.31	5.23	4.60	3.22
2010	3.61	9.09	4.25	5.40	4.04	5.74	4.60	2.74
2011	4.41	15.75	5.44	10.24	5.42	9.60	5.79	2.61
2012	4.01	22.50	5.85	10.55	5.49	6.17	7.00	1.50

9 мая 2010 года Совет министров финансов ЕС постановил сформировать Европейский фонд финансовой стабильности (European Financial Stability Facility), который был призван остановить распространение кризиса на европейском континенте и обеспечить финансовую устойчивость в еврозоне путем предоставления финансовой помощи проблемным странам. Гарантийные обязательства фонда составили 780 млрд. евро. Кроме фонда был создан Европейский механизм финансовой стабилизации (European Financial Stabilization Mechanism) как инструмент реагирования на острую фазу кризиса. Европейский механизм финансовой стабилизации находился в

управлении Еврокомиссии и предполагал возможность выделения 60 млрд. евро из бюджета ЕС. Однако на деле помощь, оказываемая данными институтами, позволяет странам лишь выиграть время, а не решить проблему.

Из двух указанных источников и средств МВФ были открыты кредитные линии Ирландии (85 млрд. евро), Греции (164 млрд. евро) и Португалии (78 млрд. евро) [2]. Эти средства выделяются отдельными траншами по мере необходимости и с учётом выполнения странами мер программы жёсткой бюджетной экономии.

Обе структуры изначально были созданы как временные, со сроком действия до 2013 года. В текущем году данные институты будут преобразованы в European Stability Mechanism (Европейский механизм стабильности - ЕМС), который будет предоставлять кредиты только правительствам государств. После его ратификации всеми странами, ЕМС будет готов предоставить дополнительные 500 млрд. евро для поддержки проблемных стран.

Из анализа макроэкономических показателей следует, что после кризиса 2008 года темпы роста ВВП еврозоны восстановились до прежнего уровня в 2010 году, однако в 2011 и 2012 гг. было зафиксировано очередное снижение, что говорит о наличии проблем в экономиках стран зоны евро (таблица 2).

Безработица в еврозоне росла с 2007 года и в 2012 году составила 11,8%, при этом в Греции и Испании данный показатель выше, чем в остальных странах PIIGS и составляет 26,4% и 26,3% соответственно. Дефицит государственного бюджета по отношению к ВВП в еврозоне сохранялся на протяжении всего рассматриваемого периода, в 2012 году он составил 3,7% по сравнению с 6,4% в 2009 году, что, однако, не говорит о снижении дефицита бюджета во всех странах еврозоны. Рост государственного долга по отношению к ВВП зафиксирован во всех исследуемых странах и в

среднем по еврозоне составил 90,6% в 2012 году, по сравнению с 66,4% в 2007 г.

Причиной кризиса в Греции явилось то, что на протяжении длительного периода времени греческие власти наращивали величину государственного долга, в 2007 г. он составил 107,2% от ВВП и достиг своего максимума в 2011 г. (170,3%). Расходы на выплаты пенсий и высоких заработных плат государственным служащим в данной стране также были существенными. Правительство было вынуждено занимать всё больше денежных средств, с учётом фактора времени это привело к ситуации, когда значительная часть доходов государства уходила на погашение только процентов по облигациям. В дальнейшем, невозможность обслуживания государственного долга привела к падению кредитного рейтинга страны, Греция потеряла доступ к финансовым ресурсам на рынке, что в свою очередь усугубило ситуацию с дефицитом бюджета. Кроме этого, Греция не имеет собственной валюты, поэтому она не может решить проблему путём эмиссии денег и увеличения инфляции.

Таблица 2 - Экономические и социальные показатели проблемных стран еврозоны (составлено по данным агентства Eurostat)

Показатель	Год	Страны						
		Еврозона	Греция	Испания	Португалия	Италия	Ирландия	Кипр
Рост ВВП, %	2007	2,8	3,5	3,5	2,4	1,7	5,4	5,1
	2008	0,4	-0,2	0,9	0,0	- 1,2	-2,1	3,6
	2009	-4,4	-3,1	-3,7	-2,9	-5,5	-5,5	-1,9
	2010	2,0	-4,9	-0,3	1,9	1,7	-0,8	1,3
	2011	1,4	-7,1	0,4	-1,6	0,4	1,4	0,5
	2012	-0,6	-6,4	-1,4	-3,2	-2,4	0,9	-2,4
Дефицит/профицит бюджета, % от ВВП	2007	-0,8	-5,1	1,9	-2,8	-1,5	0,1	3,4
	2008	-2,1	-7,7	-4,2	-3,5	-2,7	-7,3	0,9
	2009	-6,4	-15,6	-11,2	-10,2	-5,5	-13,9	-6,1
	2010	-6,2	-10,7	-9,7	-9,8	-4,5	-30,8	-5,3
	2011	-4,2	-9,5	-9,4	-4,4	-3,8	-13,4	-6,3
	2012	-3,7	-10,0	-10,6	-6,4	-3,0	-7,6	-6,3
Госдолг, % от	2007	66,4	107,2	36,3	68,4	103,3	25,1	58,8
	2008	70,2	112,9	40,1	71,7	106,1	44,5	48,9

ВВП	2009	79,9	129,7	53,9	83,7	116,4	64,8	58,5
	2010	85,3	148,3	61,5	94,0	119,3	92,1	61,3
	2011	87,2	170,3	69,3	108,3	120,8	106,4	71,0
	2012	90,6	156,9	84,2	123,6	127,0	117,6	85,9
Безработица, %	2007	7,6	9,0	8,6	8,7	7,5	4,5	4,6
	2008	7,2	8,3	9,4	8,7	6,5	5,2	4,1
	2009	7,8	8,5	12,6	9,3	6,9	7,7	4,3
	2010	9,8	9,9	16,5	10,4	7,6	10,7	5,1
	2011	10,1	21,4	23,9	14,8	8,2	15,1	10,2
	2012	11,8	26,4	26,3	17,5	12,0	14,2	14,0

В отличие от Греции, Ирландский долговой кризис был вызван не избыточными правительственными расходами, а кризисом банковской системы, спровоцированным кризисом на рынке недвижимости. Убытки ирландских банков составили около 100 млрд. евро. Хотя правительство Ирландии могло предоставить гарантии только по банковским депозитам, вместо этого было принято решение о получении кредита у Европейского Центрального Банка (ЕЦБ) для осуществления выплат по облигациям, находящимся в собственности частных инвесторов [3]. Тем самым бремя убытков инвесторов и выплат по кредиту было перенесено на налогоплательщиков, что оказало крайне негативное влияние на кредитоспособность Ирландии и привело к росту государственного долга и дефицита бюджета, который достиг своего максимального значения в 2010 году и составил 30,8% от ВВП.

Причины кризиса в Португалии схожи с причинами кризиса в Греции. В первой половине 2011 года правительство Португалии обратилось к представителям МВФ и ЕС с просьбой о предоставлении экстренной финансовой помощи в размере 78 млрд. евро для стабилизации финансовой системы страны, которая была дестабилизирована из-за долгого периода высоких государственных расходов. В период с 2007 по 2012 гг. государственный долг Португалии вырос почти в два раза и составил 123,6% от ВВП.

Летом 2012 года в эпицентре кризиса оказалась Испания. Экономика данной страны схожа с экономикой Португалии и характеризуется преобладанием низкотехнологичных и трудоёмких отраслей, социальной ориентированностью, при этом страна имеет отрицательный внешнеторговый баланс и зависима от импорта углеводородов. Кризис привёл к рекордному для Испании уровню безработицы и ипотечному кризису, который в свою очередь повлёк за собой убытки банковской системы и необходимость оказания банкам Испании финансовой помощи.

Кипр начал испытывать финансовые трудности в 2012 году. Основой офшорной экономики Кипра являлся банковский сектор. Отношение активов банковской системы Кипра к ВВП составляло более 700%. Кроме этого, экономика Кипра была дестабилизирована кризисом Греции. Большинство кипрских банков являлось держателями греческих облигаций, по условиям соглашения о помощи Греции банки Кипра должны были списать 50% номинальной стоимости греческих облигаций, что отрицательно сказалось на экономике острова. Более того, в 2012 году Кипр зарегистрировал один из самых высоких среди стран еврозоны годовой прирост суверенного долга по отношению к ВВП.

В Италии величина госдолга по отношению к ВВП является одной из самых высоких (127,0%). Промышленное производство в стране упало до самого низкого уровня за 11 лет, кризис коснулся в первую очередь отрасли машиностроения. Правительством был принят ряд мер, предусматривающих строгую экономию для восстановления экономики страны. На фоне этого продолжают расти процентные ставки по облигациям, что в перспективе только увеличит дефицит итальянского бюджета. Все это происходит на фоне снижения темпов роста и увеличения масштабов теневой экономики.

Более того, несмотря на финансовую помощь «тройки» международных кредиторов (Еврокомиссия, Европейский центральный банк и

Международный валютный фонд), страны PIIGS не смогли на данный момент преодолеть кризисные явления. Обслуживание постоянно растущего госдолга (своевременные выплаты процентов и размещение на финансовых рынках новых долговых обязательств) становится одной из главных проблем этих стран. Кроме этого, страны, которые помогали банковской системе, по примеру США, путём обеспечения ликвидности, тоже увеличивали свою долговую нагрузку.

Именно затруднения государств своевременно рассчитываться по обязательствам приводят к необходимости привлечения всё новых возрастающих заимствований, создавая, таким образом, замкнутый круг. Более того, взаимосвязь стран в рамках глобальной финансовой системы приводит к тому, что невыполнение одними государствами обязательств по выплатам является причиной нарастания убытков банковской системы стран-кредиторов, таким образом, кризис может распространиться на другие страны [4].

Подобное депрессивное состояние может продолжаться неопределенно долго. Из-за снижения доверия домохозяйств к экономике снижается спрос, и соответственно увеличиваются сбережения, что в результате тормозит экономический рост. Более того, кризис в ближайшее время может распространиться и на неевропейские государства. При условии дальнейшей девальвации евро конкурентоспособность европейского производства будет возрастать, что может нанести ущерб внешней торговле других стран.

Для выхода из кризиса большинство европейских государств разрабатывает собственные антикризисные стратегии. Кроме этого, некоторые страны придерживаются политики жёсткой финансовой экономии и сокращения государственных расходов, которая, с нашей точки зрения, не является достаточно эффективным методом для борьбы с кризисом и может привести к новой волне рецессии. Данный курс приведёт к сокращению

государственных расходов и к дальнейшему падению предпринимательской активности из-за повышения налогов и сокращения инвестиций, что в свою очередь замедлит экономический рост и выход из кризиса.

На данном этапе целесообразным представляется создание центрального органа, который будет контролировать бюджеты стран-членов не только еврозоны, но и других стран Евросоюза. Данный институт будет уполномочен следить за бюджетами (поступлениями и расходами) стран и в случае нарушения налогово-бюджетного равновесия принимать меры по увеличению налоговых ставок и сокращению государственных расходов.

В свою очередь страны, испытывающие проблемы в экономике, должны сделать ставку на развитие наукоёмкого производства и новых технологий. Только модернизация экономики может обеспечить экономический рост, иначе процесс выхода из кризиса затянется на неопределённый период.

Таким образом, подводя итог, можно сделать вывод, что кризис в еврозоне заставил обратить внимание на фундаментальные проблемы не только европейской экономической системы, но и глобальной экономической системы в целом. Кризис сократил возможности государств проводить политику всеобщего благосостояния на заёмные средства и поставил правительства перед необходимостью решения стратегических задач по изменению мировой финансовой системы и модернизации экономик.

Библиографический список:

- 1) EMU convergence criterion series - annual data / The Eurostat website [Электронный ресурс]. URL: http://epp.eurostat.ec.europa.eu/portal/page/portal/product_details/dataset?p_product_code=TEC00097 (дата обращения 25.05.2013).
- 2) [Кавешников](#), Н. Европейский стабилизационный механизм не станет «пособием по безработице» для кризисных стран еврозоны

[Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mgimo.ru/news/experts/document228238.phtml>. - Загл. с экрана.

3) Daniel McConnell. Remember how Ireland was ruined by bankers (перевод с англ. - авторы) / Independent news 13.02.2011. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.webcitation.org/> (дата обращения 29.04.2013).

4) David Oakley, Kerin Hope. Gilt yields rise amid UK debt concerns (перевод с англ. - авторы) / Financial Times 18.02.2010. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.ft.com/> (дата обращения 29.04.2013).