

Ю. А. Чистякова**Антикризисный план зоны евро: pro et contra**

В статье представлен анализ решений ЕС-27 и G-20 по преодолению долгового кризиса зоны евро и высказаны прогнозы относительно дальнейшего развития событий.

Ключевые слова: Евросоюз, G-20, зона евро, антикризисный план, списание долга, стабилизационный фонд, рекапитализация банков, корзина валют доллар-евро.

Yu. A. Chistyakova**The Anti-Recessionary Plan of the Euro Zone: Pro et Contra**

In the article the analysis of decisions of EU-27 and G-20 on overcoming the debt crisis of the euro zone is presented and forecasts concerning the further succession of events are stated.

Keywords: the European Union, G-20, the euro zone, the anti-recessionary plan, debt forgiveness, a stabilization fund, recapitalization of banks, a basket of dollar-euro currencies.

Евросоюз (ЕС-27) – пример успешной институциональной (с системой наднациональных органов) межгосударственной экономической интеграции [4], а ее (интеграции) высшее достижение – зона евро (ЕС-17) [2]. За 13 лет существования коллективной валюты зона евро добилась значительных результатов по сравнению с другими центрами мирового хозяйства. Создано около 14 млн рабочих мест против 8 млн в США. В среднем в зоне евро дефицит бюджета к ВВП в 2011 г. не превысит 4,5 % против 10 % в США и Японии [13]. И, тем не менее, у политиков и аналитиков вызывает беспокойство долговой кризис зоны евро, что влечет за собой приближение второй волны глобального кризиса. В эпицентре долгового кризиса – периферия зоны евро (Греция, Ирландия, Португалия и частично Испания и Италия). В этих странах внешние долги существенно превышают допустимый лимит – 60 % ВВП.

Запустила долговой кризис Греция. Ее внешние долги накапливались на протяжении десятилетий. В 1981 г. национальный долг составлял всего 26,9 % ВВП, а тридцать лет спустя превысил 160 %. Эскалацию долга вызывали экономико-политические решения партии ПАСОК и НД (новая демократия), сменявших друг друга в парламенте и правительстве. Назовем важнейшие из них: акты национализации и субсидирование «проблемных» компаний; трудоустройство граждан в государственном секторе экономики; крупномасштабные госзаказы; неподъемные для малой страны затраты на Олимпийские игры

(2004); возросшие военные расходы. Вступление Греции в зону евро (с представлением приукрашенной финансовой информации) имело неоднозначные последствия: с одной стороны, пострадали от европейской конкуренции металлообработка, текстильная и швейная отрасли, судостроение и транспорт, но выиграл крупный капитал Греции, наладив выгодные связи с партнерами по Евросоюзу, обеспечив себе экспансию на Балканах, создав условия для туристического бума – с другой [6]. На выплату основного долга и процентов необходимо найти 36 млрд евро. Греция давно живет не по средствам, но ею движет желание жить «здесь и сейчас», как в старой Европе. Не сообразуются с наличными ресурсами пенсионные и другие социальные обязательства. Средняя пенсия к средней зарплате (брутто – коэффициент замещения) самая высокая в Евросоюзе, для сравнения: в Греции – 95,7 %, в Германии – 43 %, в Великобритании – 30,8 % [1].

Долговой кризис в зоне евро – феномен многофакторный. Систематизируем объективные и субъективные факторы, вызывающие фактическое банкротство суверенных государств (новый тип неплатежеспособности, отличный от банкротств граждан и фирм):

– Экономическое оживление в ЕС протекает вяло и неустойчиво (прирост ВВП в 2011 г. не выше 1,6 %, прогноз на 2012 г. – 0,3 %);

– антикризисные программы в Евросоюзе потребовали срочной мобилизации внушительных финансовых и иных ресурсов [5];

– с ростом числа эмигрантов в ЕС растет и бедность, что вызывает немалое напряжение для государственных финансов [3];

– Франция, Германия и Италия не единожды (особенно в 2004–2005 гг.) не соблюдали обязательства по Пакту стабильности (дефицит бюджета не более 3 % ВВП, государственный долг – 60 % ВВП), что служило дурным примером для остальных членов зоны евро;

– европейские банки не учитывали риски, связанные с покупкой казначейских облигаций нынешних стран-должников;

– Европейский центральный банк (ЕЦБ) не осуществлял надлежащий контроль за бюджетной политикой членов Евросоюза;

– аналитики и рынки проглядели ситуацию в Греции, которая долго, еще до глобального кризиса, получала кредиты под те же процентные ставки, что и Германия;

– учредительные документы ЕС-27 и ЕС-17 не допускают оказания финансовой помощи суверенным государствам, поэтому нынешний антикризисный план предусматривает внесение дополнений и изменений через парламенты стран Евросоюза и зоны евро, что замедляет и усложняет процедуры принятия срочных и неотложных решений;

– общий бюджет Евросоюза невелик по объему (133 млрд евро на 2012 г.);

– органы Евросоюза фактически проигнорировали неоднородность экономического пространства, что требует интеграции по принципу «разных скоростей». По экономическим параметрам Евросоюз – это многовекторное объединение.

Главное, однако, не поиск виноватых, а принятие и реализация антикризисного плана. Он создавался в спешном порядке, после преодоления разногласий между Германией и Францией (основные доноры), дуополией и ЕС-17, ЕС-17 и ЕС-27 и на саммите ЕС-20 (Канны. 3–4 ноября 2011 г.). В июле 2011 г. ЕС-17 одобрил первое системное решение об увеличении объема и расширении функций Европейского фонда финансовой стабилизации (сокращенно – стабилизационного фонда).

На саммите ЕС-27 (23–24 октября 2011 г., Брюссель) достигнута принципиальная договоренность по основным пунктам антикризисного плана зоны евро:

1. Списание долга Греции на 100 млрд евро; к 2020 г. ее долг не должен превышать 120 % ВВП. В ходе острых дискуссий обсуждались различные варианты дисконта: европейские банки соглашались на 21 %, МВФ предлагал 4 варианта

(36–60 %) [9]. Компромиссное решение: для банков 50 % и для государств 30 %. Раскладка списываемого долга по странам и банкам не конкретизирована.

2. Увеличение стабилизационного фонда до 1 трлн евро. Источники его формирования – предмет дальнейших переговоров. Нет ясности в статусе стабилизационного фонда: страховая или инвестиционная структура? ЕС-27 надеется на финансовое содействие Китая, России, стран Ближнего Востока. Китай взял тайм-аут для изучения условий, формы и размеров своих финансовых инвестиций в зону евро. Россия готова выделить еврозоне через МВФ 10 млрд долл. Остальные страны не озвучили своих позиций.

3. Рекапитализация банков-кредиторов Греции на 106 млрд евро. Рамочное соглашение, без юридических обязательств.

4. Постоянный мониторинг «тройкой» (МВФ, ЕЦБ, ЕК) финансов Греции. Введение режима жесткой экономии для остальных стран зоны евро и Евросоюза [10]. В принципе дано добро на учреждение бюджетного союза с ограничением дефицита бюджета (3,0 % + 0,5 %) и с введением санкций в размере 0,1 % ВВП. Предстоит усилить борьбу с уклонениями от уплаты налогов через офшоры. Этот пункт вошел в меморандум G-20.

Антикризисный план зоны евро – радикальный шаг в верном направлении, но еще не окончательный и бесповоротный выход из долговой трясины. Решаются одни текущие задачи, появляются другие, в том числе и неожиданные. Премьер-министр Греции Г. Папандреу выдвинул и поспешно снял с обсуждения инициативу о проведении общенародного референдума по плану спасения Греции. Оппозиция в Греции согласилась принять участие в формировании коалиционного правительства без Г. Папандреу. Обращение короля Испании к Иберийскому форуму (Испания, Португалия плюс страны Латинской Америки) о финансовой поддержке воспринят неоднозначно. Куба и Венесуэла отказались участвовать в форуме. Бразилия готова помочь Европе через МВФ, но пока воздержится от перевода валютных средств через Европейский стабилизационный фонд в обмен на увеличение своей доли в МВФ [11].

Конституционный суд Германии приостановил рекомендацию комитета бундестага канцлеру А. Меркель увеличить взнос в Европейский стабилизационный фонд, но сохранить долю (50 %) без изменений. В Италии ширилось движение за досрочную отставку премьера Берлускони и внеочередные парламентские выборы. Отставка со-

стоялась; сформировано правительство технокрагов во главе с Марио Монти.

Во исполнение антикризисного плана руководство ЕЦБ (Марио Драги) (Draghi) снизило базовую учетную ставку на 0,5 п. п. – с 1,5 % до 1 %. Эта мера должна содействовать деловой активности в зоне евро. Премьер-министр Франции Ф. Фийон объявил, что в бюджете на 2012 г. предусмотрены жесткие меры экономии (8 млрд евро); этот бюджет сравним с бюджетом первого послевоенного года (1945 г.). Есть и примеры противоположного свойства, отодвигающие выполнение антикризисного плана. Так, ЕЦБ пригрозил не приобретать более ценные бумаги Италии, пока она не осуществит системные реформы, в том числе и пенсионную (ее сердцевина – повышение возраста выхода на пенсию с 65 до 67 лет). Бундес-банк (ФРГ) еще не готов участвовать в формировании Европейского стабилизационного фонда (размер предполагавшегося участия 15 млрд евро).

Оценка антикризисного плана зоны евро варьируется в зависимости от места и позиции действующего лица, сочетает в себе различные дозы оптимизма, пессимизма и скептицизма. Еженедельник "The Economist" еще в сентябре 2011 г. предупредил, что зону евро спасет лишь радикальная реформа наднациональных органов Евросоюза [8]. Президент Франции Н. Саркози признал ошибкой вступление Греции в зону евро. Эксперты обращают внимание на институциональную преграду для выполнения антикризисного плана – коллизии в компетенциях ЕЦБ (Драги), Еврогруппы (Ж. К. Юнкер) и главы ЕС-27 (Ромпюи) [12]. Бывший руководитель ЕЦБ Ж. К. Трише (Trichet) уверен в устойчивости евро. Российский еженедельник «Эксперт» напоминает об ужесточении требований к достаточности капитала: до 9 % вместо нынешних 6 %. Норматив должен быть выполнен до 30 июня 2012 г. [7].

Что же касается прогнозов на обозримое будущее, то обобщим имеющиеся сценарии с краткими комментариями:

1. *Выход из зоны евро 2–3 стран, но не Италии и Испании.* Сценарий теоретически возможен, но труден в реализации. Инверсионный ход почти всегда сопряжен с еще большими негативными последствиями, нежели централизация всех ресурсов для спасения Греции (до внеочередных парламентских выборов имеется время для принятия чрезвычайных мер).

2. *Девальвация евро.* Возможный вариант, но зависит от устойчивости доллара, монетарной и валютной политики Китая и поведения осталь-

ных мировых игроков. Озвучена идея создания супервалюты на базе устойчивого отношения евро к доллару (называется коэффициент 1,3). Тема для обсуждения на очередной сессии G-20 в Мехико (2012).

3. *Смена правящих коалиций во Франции, Италии, Греции и в других странах.* Высокая степень вероятности.

4. *Антикризисный план не даст должного эффекта без значимого содействия группы БРИКС, включая кредитование.* Валютная устойчивость в мировом хозяйстве неотделима от снижения безработицы, повышения конкурентоспособности, прямых инвестиций в основных макрорегионах мирового хозяйства. В связи с этим предстоит обсудить возможность расширения полномочий G-20.

Автор статьи склоняется к мнению, что долгой кризис в еврозоне примет вялотекущий характер и продлится не один год. Пик кризиса может быть пройден лишь в 2012 г. Основания для подобного прогноза имеются: ЕЦБ предоставил греческим и европейским банкам льготный кредит (530 млрд евро) на 3 года (1 % годовых); заключено соглашение об обмене старых облигаций на новые; Греции будет предоставлена финансовая помощь на 130 млрд евро.

Примечания

1. Материалы Статкомитета СНГ // Общество и экономика. – 2011. – № 3. – С. 188–189.
2. Педтиев, В. И., Преображенский, В. А. Межгосударственная экономическая интеграция в начале XXI века. – Ярославль: Изд-во ЯГПУ, 2008. – С. 93–116.
3. Стрельцова, Я. Тема иммиграции во Франции накануне президентских выборов 2012 года // МЭ и МО. – 2011. – № 9. – С. 81–82.
4. Титова, Л. А. Современные деньги и валюты. – Ярославль: Изд-во ЯГПУ, 2008. – С. 84–103, 113–114.
5. Чистякова, Ю. А. Антикризисные программы в США и Евросоюзе / В. О. Евтеева, А. О. Чалова // Ярославский педагогический вестник. – 2011. – № 2. – Т. 1 (Гуманитарные науки). – С. 116–119.
6. Эксперт. – 2011, 10–16 октября. – № 40. – С. 40–42.
7. Эксперт. – 2011, 31 октября – 6 ноября. № 43. – С. 70–71.
8. The Economist. – 2011, September, 17. – P. 9–10.
9. www.lemonde.fr – 21.10.2011.
10. www.lemonde.fr – 27.10.2011.
11. www.lemonde.fr – 28.10.2011.
12. www.lemonde.fr – 27.10.2011.
13. www.lexpress.fr – 17.10.2011.