

## Реформа Економічного та монетарного союзу

Внаслідок глобальної фінансово-економічної кризи деякі країни Європи в минулих роках потрапили в складне фінансове становище. Причинами цього були відсутність структурних реформ, слабка конкурентоспроможність, нераціональна бюджетна політика та недостатнє регулювання фінансових ринків. Внутрішня вартість (квота інфляції) та зовнішня вартість євро (обмінні курси) залишалися у кризові роки стабільними, але функціональна спроможність монетарного союзу потрапила під значний тиск. Для забезпечення тривалої стабільності євро-зони було ухвалено проведення далекосяжних заходів:

**I. Новий бюджетний нагляд:** Фіскальний договір та нові бюджетні положення Пакту про стабільність і зростання спрямовані на скорочення та обмеження державної заборгованості країн-членів, а також на те, щоб у майбутньому повністю уникнути структурних дефіцитів. З метою контролю країни-члени мають регулярно звітуватися в рамках «Європейського семестру» перед Європейською Комісією.

**II. Нове економічне управління:** Спільна стратегія зростання, Пакт про стабільність і зайнятість та Пакт «Євро-Плюс» повинні посилити конкурентоспроможність країн євро-зони. Процедура запобігання та корекції економічного дисбалансу сприятиме в майбутньому координації та нагляду за економічною політикою.

**III. Регулювання фінансового ринку:** на основі національних, європейських та світових заходів регулювання фінансового ринку він отримує нові рамкові умови, завдяки яким фінансове господарство знову почне виконувати функцію обслуговування реальної економіки.

**IV. Механізми стабілізації:** Щоб швидко впоратися з кризовими ситуаціями, поруч з Європейським стабілізаційним механізмом (ESM) та тимчасовою захисною парасолькою (EFSF, EFSM) існують дієві допоміжні механізми.

### Заходи, спрямовані на тривалу стабілізацію євро

| Стабільні Бюджети   | Стабільна економіка   | Стабільні фінансові ринки  |
|---|---|--|
| Новий бюджетний нагляд  | Нове економічне управління  | Регулювання фінансового ринку  |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Фіскальний договір</li> <li>• Пакт про стабільність і зростання</li> <li>• Європейський семестр</li> </ul>   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Європа 2020</li> <li>• Пакт Євро-Плюс</li> <li>• Процедура економічного нагляду</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Відповідальність</li> <li>• Справедливість</li> <li>• Стабільність системи</li> <li>• Нагляд</li> <li>• Прозорість</li> </ul> |
| <b>Механізми стабілізації</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Європейський стабілізаційний механізм (ESM)</li> <li>• Європейський Фонд фінансової стабільності (EFSF)</li> <li>• Європейський механізм фінансової стабільності (EFSM)</li> </ul> |   |  |

## Нове економічне управління в ЄС

Криза суверенної заборгованості в окремих країнах ЄС продемонструвала потребу в підвищенні конкурентоспроможності Союзу та його членів, а також у попередженні хибних вивертів у розробці економічної політики в майбутньому. Для цього Державами-членами ЄС була запроваджена серія нових механізмів управління економічною політикою.

Стратегія розвитку «Європа-2020» визначає цілі, спрямовані на посилення розвитку та покращення працевлаштування. У відповідності до Пакту «Євро-плюс», Держави-члени щорічно зобов'язуються вживати конкретні заходи для досягнення цих цілей. Розроблено новий механізм макроекономічного контролю, покликаний виявляти та, за необхідності, виправляти небажані тенденції. Усі ці заходи об'єднані в єдиному циклі координації, який називається «Європейський семестр».

## Стратегія розвитку «Європа-2020»

На своєму саміті в липні 2012 р. голови держав та урядів держав-членів ЄС розробили проект стратегії розвитку, покликаної забезпечити, аби ЄС вийшов із кризи ще сильнішим. За період до 2020 року це мало б перетворити ЄС на високотехнологічну, сталу та інклюзивну економічну зону з високими рівнями працевлаштування та продуктивності праці. Проектом стратегії визначені п'ять основних цілей:

- **Більше робочих місць:** збільшити відсоток працевлаштованого населення віком від 20 до 64 років з 69% принаймні до 75%.
- **Більше інновацій:** інвестувати 3% ВВП у науково-дослідницькі та дослідно-конструкторські роботи.
- **Більший захист клімату та перехід до сталого енергозабезпечення з відновних джерел:** досягти кліматичних цілей та цілей енергозабезпечення “20-20-20”, що передбачають скорочення викидів парникових газів не менш ніж на 20% порівняно з рівнями 1990 р., збільшення питомої ваги відновних джерел енергії в кінцевому енергоспоживанні до 20%, та підвищення на 20% енергоефективності.
- **Більше освіти:** скоротити відсоток тих, хто припинив шкільне навчання, з поточних 15% до 10%; також збільшити відсоток населення у віковій групі між 30 та 34 роками, що отримало вищу освіту, з 31% до принаймні 40%.
- **Зменшення бідності:** скоротити кількість тих, хто знаходиться на межі бідності, принаймні на 20 мільйонів.

## Основні ініціативи для досягнення цілей

Для сприяння в досягненні зазначених цілей та виконання стратегії розвитку «Європа-2020» на рівні ЄС та окремих його держав-членів розроблені численні заходи. Зокрема, цей процес підтримуватиметься сімома основними ініціативами на рівні ЄС:

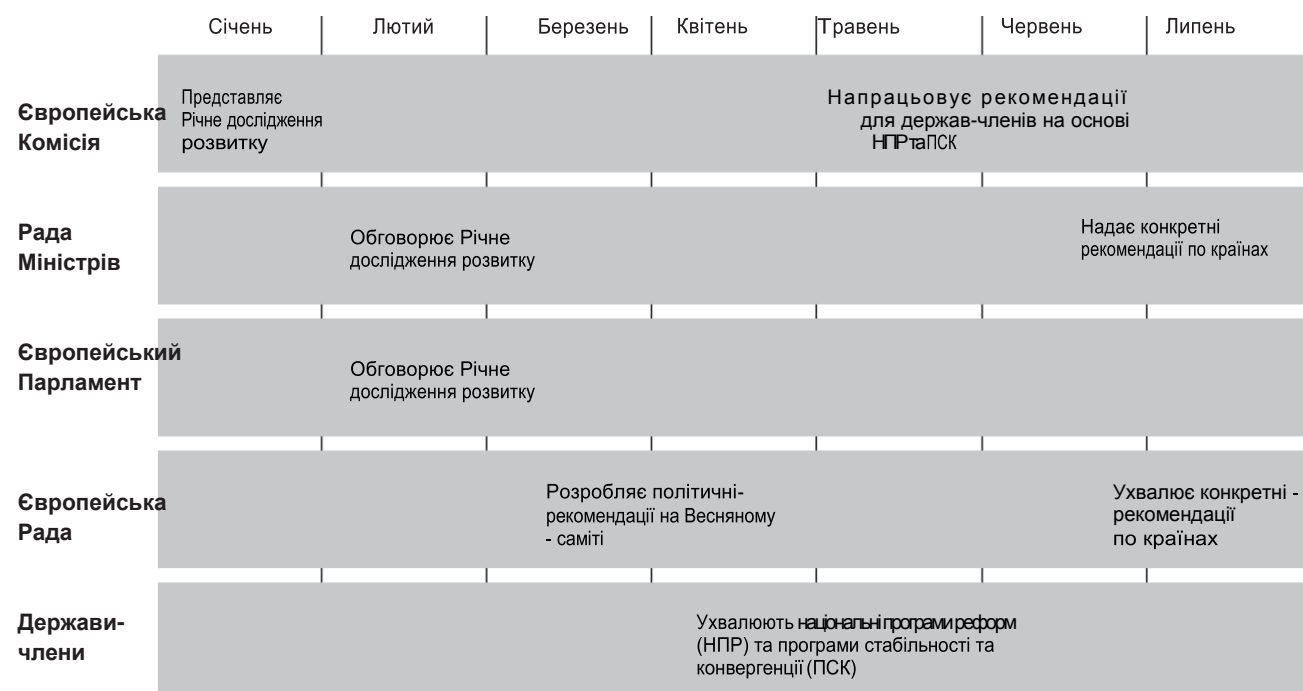
- **Інноваційний Союз:** покращення базових умов та доступу для фінансування дослідницької та інноваційної діяльності.
- **Молодь на марші:** покращення ефективності діяльності освітніх систем та сприяння виходу молоді на ринок робочої сили.
- **Цифровий порядок денний для Європи:** прискорення поширення високошвидкісного Інтернет-доступу та використання переваг єдиного цифрового ринку для домогосподарств та компаній.
- **Ресурсоефективна Європа:** сприяння відмежуванню економічного зростання від використання ресурсів, підтримка переходу до економіки з низьким рівнем споживання вуглеводнів, збільшення використання відновних джерел енергії, модернізація транспортної галузі та сприяння енергоефективності.
- **Промислова політика для ери глобалізації:** поліпшення умов підприємництва (зокрема, для МСП) та формування міцної, сталої та глобально конкурентоспроможної промислової бази.
- **Порядок денний для нових навичок, вмінь та робочих місць:** модернізація ринків робочої сили, інтенсифікація трудової участі та покращення співвідношення між пропозицією робочої сили та попитом на неї.
- **Європейська платформа проти бідності:** забезпечення суспільного та територіального згуртування.

## Європейський семестр

Ухвалений Європейською Радою у червні 2010 р. «Європейський семестр» є циклом координації фінансової та економічної політики, а також політики щодо працевлаштування. Ідея полягає у розвитку комунікації між національними урядами та ЄС та у здійсненні внеску у необхідні реформи фінансової та економічної політики. У минулому координація економічної політики згідно з Пактом стабільності та зростання була відокремленою від координації економічної політики згідно зі стратегією «Європа-2020». Зараз ці дві сфери гармонізовані й тимчасово узгоджені. Вони доповнюватимуться новою процедурою макроекономічного контролю та Пактом «Євро-плюс».

«Європейський семестр» відповідає визначеному шестимісячному циклу, що починається на початку кожного року. Держави-члени отримують основні настанови та рекомендації, котрі, як очікується, вони мають враховувати у своїх національних бюджетних процедурах. ЄС, у свою чергу, може завчасно реагувати на події у державах-членах. Це забезпечує більш профілактичний характер координації та контролю за бюджетною та економічною політиками в ЄС. Уперше «Європейський семестр» був запроваджений у 2011 р.

## Європейський семестр



## Пакт «Євро-плюс»

Для подальшого зміцнення та координації економічної основи економічного та валютного союзу, а також з метою покращення узгодженості та координації розробки економічної політики між державами-членами, голови держав та урядів держав зони євро у березні 2011 року ухвалили Пакт «Євро-плюс».

Окрім країн зони євро, до Пакту також приєдналися Болгарія, Данія, Латвія, Литва, Польща та Румунія. Пакт є відкритим для приєднання також інших Держав-членів ЄС.

Пакт «Євро-плюс» покликаний сприяти розвитку у державах-членах Пакту, а також зближенню економічних умов у різних країнах на вищому рівні. Пакт спрямований головним чином на заходи та діях, що належать до національної компетенції держав-членів, зокрема, стосовно:

- ... підвищення конкурентоспроможності;
- ... значного покращення працевлаштування;
- ... забезпечення довгострокової сталості державних фінансів; та
- ... укріплення фінансової стабільності.

### Договір для розвитку та працевлаштування

На засіданні Європейської Ради, що відбулося 28 та 29 червня 2012 р., голови держав та урядів уклали договір, в рамках якого вони домовилися про додаткові заходи задля сприяння розвитку, інвестиціям та працевлаштування, а також про підвищення конкурентоспроможності Європи. Головною складовою є мобілізація коштів на підтримку національного розвитку в розмірі 120 млрд. євро (що дорівнює майже 1% валового національного доходу ЄС).

Учасники погоджуються стосовно щорічних національних заходів у формі добровільних зобов'язань з метою досягнення цілей, визначених ними для впровадження впродовж наступних дванадцяти місяців.

Ці зобов'язання мають бути якомога більш конкретними та придатними до кількісної оцінки, а також мають бути орієнтовані відносно випробуваних та перевірених процедур в інших державах-членах. Національні програми реформ (НПР) та Програми стабільності та конвергенції (ПСК) мають включати в себе звіти про впровадження цих заходів. Ці програми оцінюватимуться Європейською Комісією, Європейською Радою та Єврогрупою в якості складової «Європейського семестру».

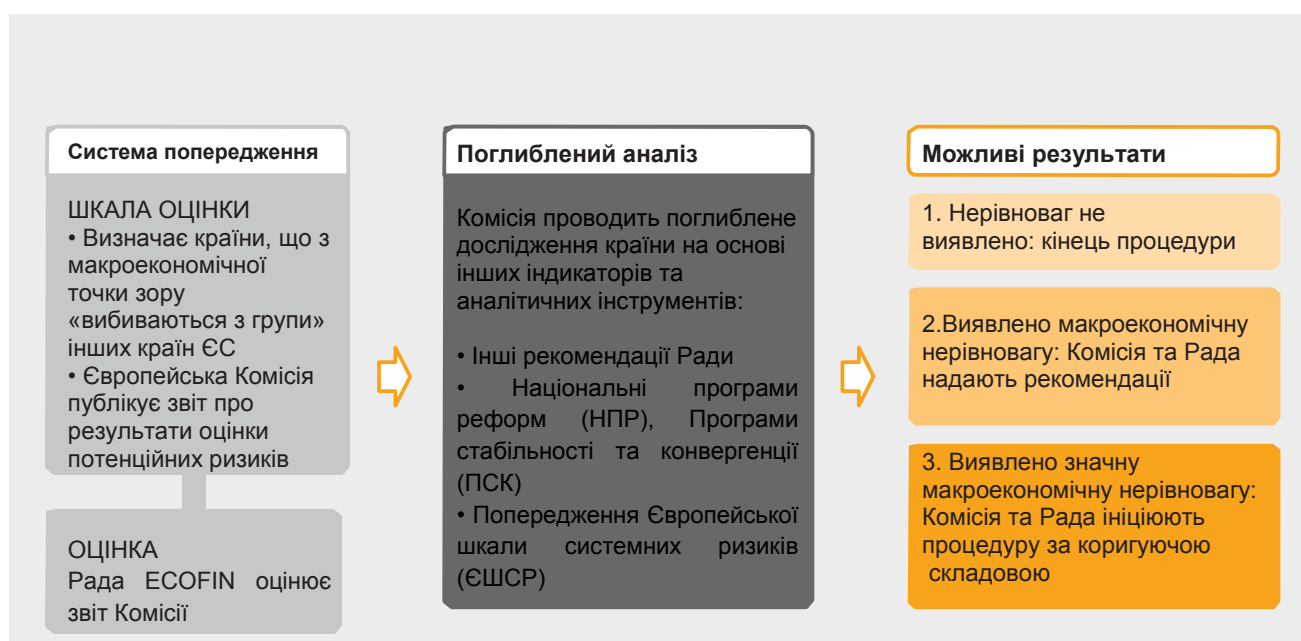
Жодна країна не може бути примушена до фактичного виконання узгоджених заходів, але затвердження Пакту «Євро-плюс» на рівні голів держав та урядів забезпечує значний тиск щодо виконання взятих зобов'язань. Більше того: Пакт демонструє готовність держав-членів, які є його учасниками, до інтенсифікації координації національних політик.

## Механізм макроекономічного контролю

До цього часу системної процедури моніторингу розробки економічної політики Держав-членів ЄС поза межами бюджетної сфери не існувало. Також не спостерігалось досить адекватної та ефективної протидії негативним тенденціям. При цьому невирішені структурні проблеми та слабкості у міжнародній конкурентоспроможності здатні створювати значну макроекономічну напругу та нерівновагу, що, у свою чергу, може нести ризики для стабільності єврозони та ЄС в цілому.

Враховуючи ці обставини, ЄС створив процедуру уникнення та коригування макроекономічних нерівноваг. Ця процедура спрямована на визначення вже на ранньому етапі негативних «аномалій» в економічній політиці держав-членів та своєчасну протидію «хибній» економічній політиці. Процедура є складовою «Європейського семестру» й включає в себе систему завчасного попередження (яка описується як запобіжна складова) та процедури виправлення серйозних негативних тенденцій (відомі як коригуюча складова).

### Система завчасного попередження механізму макроекономічного контролю



## Запобіжна складова механізму макроекономічного контролю

Система завчасного попередження призначена для визначення макроекономічних ризиків у Державах-членах ЄС на ранньому етапі. Для визначення ступеню значущості існуючих чи потенційних нерівноваг між державами-членами та їхнього можливого негативного впливу на функціонування економічного та валютного союзу використовується широкий спектр індикаторів (який називають шкалою оцінки). Якщо система видає попередження щодо певної держави-члена, країна піддається поглибленому експертному аналізу. Якщо аналіз вказує наявність чи невідворотність певної шкідливої нерівноваги, держава-член, в якій ця нерівновага виявлена, отримує рекомендації з реагування на виявлені проблеми.

### Шкала оцінки

Шкала оцінки застосовується для виявлення негативних тенденцій у Державах-членах ЄС, здатних призводити до небезпечних макроекономічних нерівноваг у ЄС. Приклади негативних тенденцій включають в себе випадки «перегріву» національної економіки, збільшення обсягу кредитів чи підвищення цін на нерухомість. Шкала оцінки містить конкретні порогові значення цих індикаторів. Якщо індикатор країни є меншим або більшим за таке порогове значення, проводиться перевірка з метою визначення ступеню ризику та (за необхідності) проводиться поглиблений аналіз.

## Шкала оцінки в рамках механізму макроекономічного контролю

| Індикатори нерівноваг  | Порогове значення                 |
|--|-----------------------------------|
| • Сальдо платіжного балансу (ковзаючий середній показник за три роки у відсотках до ВВП) | • дефіцит > 4%<br>• надлишок > 6% |
| • Чисті міжнародні активи (% ВВП)  | • нижче 35%                       |
| • Зменшення частки експортного ринку (за 5 років)  | • більш ніж на 6%                 |
| • Збільшення видатків на робочу силу в перерахунку на одиницю продукції (за 3 роки)      | • більш ніж на 9%                 |
| • Коливання реального ефективного обмінного курсу (за 3 роки)                            | • вище 5%                         |
| • Недержавний борг (% ВВП)   | • вище 160%                       |
| • Державний борг (% ВВП)   | • вище 60%                        |
| • Кредитні потоки в недержавному секторі (% ВВП)   | • вище 15%                        |
| • Річне підвищення цін на нерухомість (відносно цін споживчого ринку)                    | • вище 6%                         |
| • Середній показник безробіття (ковзаючий середній показник за 3 роки)                   | • вище 10%                        |
| • Коливання реального ефективного обмінного курсу (за 3 роки)                            | • вище 16,5%                      |

## Коригуюча складова механізму макроекономічного контролю

Якщо аналіз демонструє наявність особливо серйозної нерівноваги (що змушує до висновку про можливі негативні наслідки для інших країн та ЄС в цілому), виконується процедура, передбачена коригуючою складовою. Ця процедура зобов'язує державу-члена виправити нерівновагу шляхом вжиття відповідних коригуючих заходів; вона є подібною до заходів боротьби з дефіцитом бюджету в рамках процесу бюджетного моніторингу. Якщо країна зони євро не виконує своїх зобов'язань – наприклад, не вживає відповідних контр-заходів – на неї можуть накладатися фінансові штрафні санкції.

## Нове економічне управління ЄС

- Низка криз, що слідують одна за одною, оголила слабкі місця управління економікою ЄС. Процедури, що існували до цього часу, не змогли запобігти нерівномірному розвитку економіки країн-членів та послідовному послабленню міжнародної конкурентоспроможності деяких країн. За допомогою нових механізмів економічного управління ці слабкі місця мають бути усунені.
- Стратегія зростання «Європа 2020» спрямована, серед іншого, на те, щоб країни-члени виходили посиленими з криз, і Європейський Союз ставав раціональною, сталою та інтегративною економічною зоною з високим рівнем зайнятості та продуктивності.
- Для досягнення цілей стратегії зростання та посилення економічної основи Економічного та монетарного союзу, країни євро-зони та інші країни-члени ЄС ухвалили Пакт про посилення конкурентоспроможності. У рамках Пакту Євро-Плюс вони зобов'язуються проводити кожного року відповідні заходи на національному рівні.
- Крім того, була запроваджена нова процедура запобігання та корекції економічних дисбалансів. Завдяки цій процедурі ЄС може раніше, ніж дотепер, розпізнавати хибний розвиток і надавати рекомендації з проведення заходів, спрямованих на зменшення шкідливих дисбалансів. У разі невиконання цих рекомендацій, країнам євро-зони загрожують штрафні санкції.
- Єдиний координаційний цикл – «Європейський семестр» - тепер краще поєднує елементи економічного управління з елементами бюджетного нагляду. Європейська Комісія раніше, ніж дотепер, надає свої рекомендації, які, таким чином, можуть легше враховуватися в національних бюджетних процедурах та при ухваленні економіко-політичних рішень.