

относно приложимостта на въвеждането на стабилизационни облигации през януари 2012г., като посочи (т.6), че „стабилизационните облигации ще бъдат различни от облигациите, издадени от федералните държави като САЩ и Германия и следователно не може директно да се сравняват с американските съкровищни облигации и немските държавни облигации”¹⁷. Трябва да се отбележи, че Европейският парламент наскоро обяви ново начало за замразените дебати за еврооблигациите¹⁸.

Институцията, която очевидно е увеличила своите функции през целия период на кризата е Европейската централна банка. На първо място, няма клауза за спасяване на ЕЦБ (член 125ДФЕС). Няма разпоредба в Договора от Маастрихт, която да позволи на ЕЦБ да действа като кредитор от последна инстанция за членове на еврозоната в случай на финансова криза. И все пак, още от средата на 2010 г. ЕЦБ приема тази функция. Според модела на ИПС, всеки потребител трябва да финансира своите дефицити сам. В клауза за "не-спасителен план" изрично посочва, че нито Европейският съюз, нито която и да е държава-членка носи отговорност за или може да поеме дългове на всяка друга държава-членка. На второ място, не е имало разпоредби в основните договори за намесата на ЕЦБ чрез закупуване на държавни облигации от страни от еврозоната и пряка намеса на вторичния пазар.

Обстоятелствата, определени от недостатъци на ИПС и от финансовата криза поставиха ЕЦБ в ситуацията да поеме някои наднационални функции и не зачете своите правомощия в съответствие със съществуващата европейска правна рамка. Това е знак, че тече разпространяване на силата на ЕС работи и ефектът на преливане е присъства в областта на ИПС с разширения във фискалната и други свързани области. ЕЦБ е направила големи покупки на публичен дълг на тези страни с оглед да успокои пазарите, а през декември 2011г. предостави огромно вливане на кредит в банковата система. Множество наблюдатели сега призовават за по-фундаментални решения, като например издаването на еврооблигации, заедно с други институционални реформи, които биха могли да предоставят по-силна фискална основа за валутния съюз. Някои критици оценяват, че „Най-новите реформи продължат да се отразяват на нежеланието на държавите-членки да се прехвърлят необходимата степен на суверенитет върху

¹⁷ European Parliament resolution on the feasibility of introducing stability bonds (2011/2959(RSP)), online at <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do? pubRef=-%2F%2FEP%2F%2FTEXT%2BMOTION%2BB7-2012-0016%2B 0%2BDOC%2BXML%2BV0%2F%2FEN>].

¹⁸ Parliament kick-starts frozen eurobond debate, online at <http://www.euractiv.com/euro-finance/parliament-kick-starts-frozen-eurobond-debate-news-512153>].

макро - фискалните цели на европейско ниво”¹⁹. Така да се каже, функциите поети от ЕЦБ не са достатъчни. Европейското министерство на финансите е необходимо, както Сорос посочва. По този начин, Сорос посочва някои драстични и радикални промени - не изпълними наведнъж в ЕС, ако се вземе предвид историята на европейската конструкция. По-голям реалист и анализатор, като Funk Kirkegaard твърди, че „фискалният федерализъм не е отговорът за Европа. Напротив, постоянна „фискална условност” е”²⁰. Или може би фискалният федерализъм не е отговорът за момента.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Може да обобщим, че са налице са индикатори за процесите на „преливане”, генерирани от ЕПС, особено по време на настоящата финансова криза в ЕС от началото на 2010 година. Направленията на тези процеси могат да бъдат намерени в: институционалните нововъведения (ЕНО, Съвместният комитет) с оглед по-добра координация, задълбочаване на интеграцията в областта на услугите, в институционалното развитие на ЕЦБ и нейните функции, в Пакта за фискална стабилност, който увеличава контрола и надзора на ЕС върху бюджетната политика на държавите членки, в предположенията за възможно издаването на еврооблигации. Основното предизвикателство пред ЕС в наши дни е в необходимостта на приемане по-драстични мерки за спечелване на доверието на международните пазари и инвеститорите по отношението на това, че еврото е надеждна валута. Готовността да се предвижи ЕПС от паричната област в фискалните и бюджетни области е ниска.

ИЗПОЛЗВАНА ЛИТЕРАТУРА:

1. European Commission Green Paper on the feasibility of introducing Stability Bonds, <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=MEMO/11/820>
2. European Parliament resolution on the feasibility of introducing stability bonds (2011/2959(RSP)), <http://www.europarl.europa.eu/sides/getDoc.do>
3. M. Feldstein, The International Economy, Spring (2010) 11.
4. D. Faltin и K. Klingensmith, Икономика на Евроната: Бъдещето на еврото в заплаха, UBS Wealth Management Research 2010.
5. E.B. Haas, International Organization, 30(2), 1976, 173-212.
6. J. Funk Kirkegaard, Peterson Institute for International Economics. Policy Briefs, 10-27 (2010) 1, online at <http://www.iie.com/publications/pb/pb10-27.pdf>

¹⁹ L. Schuknecht, P. Moutot, P. Rother and J. Stark, ECB Occasional Papers Series, 129 (2011) 1, <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp129.pdf>

²⁰ J. Funk Kirkegaard, Peterson Institute for International Economics. Policy Briefs, 10-27 (2010) 1, online at <http://www.iie.com/publications/pb/pb10-27.pdf>

7. P. Krugman, New York Times, 15 April (2012) A19, http://www.nytimes.com/2012/04/16/opinion/krugman-europes-economic-suicide.html?_r=1&partner=rssnyt&emc=rss
8. Parliament kick-starts frozen eurobond debate <http://www.euractiv.com/euro-finance/parliament-kick-starts-frozen-eurobond-debate-news-512153>
9. J.G. Ruggie, P.J. Katzenstein, R.O. Keohane and P.C. Schmitter, *Annu. Rev. Polit. Sci.*, 8 (2005), с.279
10. L. Schuknecht, P. Moutot, P. Rother and J. Stark, ECB Occasional Papers Series, **129** (2011) 1, <http://www.ecb.int/pub/pdf/scpops/ecbocp129.pdf>
11. G. Soros, New York Book of Reviews, **58(15)** (2011) 8, online at <http://www.nybooks.com/articles/archives/2011/oct/13/does-euro-have-future/>
12. Spiegel Online, <http://www.spiegel.de/international/germany> 09.06.2011.
13. The Future of the Eurozone and U.S. Interests, Congressional Research Service Report of 17 January 2012, *стр.4*, www.crs.gov
14. Европейски стабилизиране Действия - отговор на ЕС на кризата http://ec.europa.eu/economy_finance/eu_borrower/european_stabilisation_actions/index_en.htm
15. Икономически и паричен съюз (ИПС) <http://www.ecb.int/ecb/history/emu/html/index.en.html>
16. Мисията на Европейската централна банка Bank, <http://www.ecb.int/ecb/html/mission.en.html>