

Долговой кризис в ЕС: причины, последствия, политика ЕС по его преодолению

Асатрян Л.А

Национальный исследовательский университет «Высшая школа экономики»
(Россия, Москва)

asatryan.levon@fspub.unibuc.ro

Ключевые слова: ЕС, Евросоюз, кризис, раскол, долг, политика, экономика, валюта, бюджет

Պարտքային ճգնաժամը ԵՄ-ում. պատճառները, հետևանքները, դրա հաղթահարմանն ուղղված ԵՄ-ի քաղաքականությունը

Ասատրյան Լ. Ա.

Գիտահետազոտական Համալսարանի Էկոնոմիկայի բարձրագույն Դպրոց
(Ռուսաստան, Մոսկվա)

asatryan.levon@fspub.unibuc.ro

Ամփոփում: Շատ պատմաբաններ վստահ էին, որ ԵՄ-ի ստեղծումը մեծ սխալմունք է և որ Միության ապագան երաշխավորված չէ: Այս հոդվածում դիտարկվում է ԵՄ-ի պարտքային ճգնաժամը, իր պատճառները, հետևանքները, ինչից է սկիզբ առել ճգնաժամը և ինչպես ԵՄ-ը մետք է հաղթահարի հետագա մարտահրավերները: Ինչպես պետք է ԵՄ-ը լուծի ընդհանուր խնդիրները և միևնույն ժամանակ թույլ չտա Միության ներսում պառակտում:

Վճռորոշ բառեր՝ ԵՄ, Եվրոմիություն, ճգնաժամ, պառակտում, պարտք, քաղաքականություն, էկոնոմիկա, արտարժույթ, բյուջե:

Debt crisis in the EU: causes, consequences, EU policy to overcome it

Asatryan L.A.

National Research University Higher School of Economics (Russia, Moscow)

asatryan.levon@fspub.unibuc.ro

Abstract: Many historians were confident that the creation of the EU was a great mistake and that the future of the Union was not guaranteed. This article discusses the debt crisis in the EU, its causes and consequences, the crisis and how the EU will overcome further challenges. How should the EU solve the common problems and at the same time prevent the split within the Union?

Keywords: EU, European Union, crisis, split, debt, politics, economy, currency, budget.

The impact of the global economic crisis acted as a catalyst for the aggravation of contradictions within the union, which were hidden in the economic structure of member countries of the currency union, and worsened due to the transition to a single currency, which resulted in changes in the competitiveness of some countries, as well as their capabilities relatively independent of the EU regulation of situations in their economies.

Введение

В конце 20 века началась новая стадия европейской интеграции-экономический и валютный союз. В данной работе мы рассмотрим аспект создания валютного союза-зоны евро, который вскоре после своего создания подвергся серьезным испытаниям на устойчивость. Мировой финансовый кризис 2008-2009 года считался одной

из главных проблем тех лет. Но Европейскому Союзу предстояло преодолеть не только мировой финансовый кризис, но и пришедший вслед за ним кризис еврозоны. Он имел более опасные последствия для Союза в целом, так как ставил под сомнение успешность углубления интеграции, выраженной в создании валютного союза. Будучи тесно взаимосвязанными в рамках еврозоны, кризису подвергся весь Союз. Началом кризиса считается 2009 год, когда впервые стало понятно, что Греция может объявить дефолт из-за государственного долга, который на тот момент составлял около 130% ВВП.⁶⁶ За несколько лет возможность дефолта стала угрожать Португалии, Италии, Ирландии и Испании. Кризис

⁶⁶ Потапова И. Долговой кризис в ЕС/И.Потапова//Мировое и национальное хозяйство.-М.-2012.-№1(20).-URL: <http://www.mirec.ru/2012-01/dolgovoi-krizis-es#anchor> (дата обращения:07.01.2018)

подверг испытанию на прочность не только экономики стран-участниц, но и сплоченность ЕС в целом, эффективность функционирования институтов ЕС, поставил под вопрос дальнейшее углубление интеграции. Но, как мы увидим далее, кризис носил структурный характер и показал существующие противоречия внутри образованного валютного союза, что позволило ЕС выявить эти слабые стороны и начать работу над исправлением ошибок. Далее, мы рассмотрим причины кризиса, поставившие вопрос о надежности евро и целесообразности создания еврозоны, пути выхода из кризиса, а также его последствия и меры ЕС по его преодолению.

Причины возникновения долгового кризиса.

Несмотря на то, что прошло уже более 8 лет с момента наступления кризиса, экономисты так и не пришли к единому мнению по поводу причин его возникновения. Часть экспертов склонна считать, что значительное влияние на развитие кризиса еврозоны оказал мировой финансовый кризис, что было бы сложно оспорить, но все же большая часть экспертов считает, что страны, оказавшиеся в наиболее острой кризисной ситуации, такие как Греция, Италия, Португалия, Ирландия имеют бюджетные проблемы (высокие показатели государственного долга) долгое время, с самого начала образования валютного союза, то есть проблемы этих стран лишь в малой степени зависели от мирового финансового кризиса, то есть они сами по себе постоянно действующие. Мировой финансовый кризис обострил внутренние проблемы, присущие валютному объединению. Эти проблемы порождены тем, что страны, входящие в валютное объединение остаются независимыми в финансово-экономической сфере.

Если постараться разделить вышеуказанную обширную проблему на несколько пунктов, то мы получаем:

1) нарушение Маастрихтских критериев или скрытие государствами-должниками реальной ситуации в стране. Именно договор Маастрихта учредил Европейский Центральный банк (ЕЦБ), который установил для всех стран-участниц еврозоны и потенциальных членов определенные правила и критерии в экономической сфере. Согласно принятым критериям, темпы инфляции не должны были превышать 1,5% среднего показателя трех стран с наименьшим уровнем инфляции; дефицит консолидированного бюджета не должен быть выше 3% ВВП, а государственный долг допустим в пределах 60% ВВП.⁶⁷ Но меха-

низм контроля за соблюдением этих правил создан не был. Изначально, страны южной Европы, такие как Испания, Италия, Греция, Португалия, были более экономически слабыми, чем страны западной Европы. Это привело к возникновению так называемой «кредитной иглы». Страны брали в долг и за этот счет повышали уровень жизни своих граждан: социальные выплаты, пенсии, пособия по безработице, создавались новые рабочие места. Вместе с ростом государственного долга уменьшалась возможность его выплаты кредиторам. Еще до наступления кризиса, страны начали нарушать Маастрихтские соглашения, увеличивая долги в секторе государственных финансов. Так, Греция, вошедшая в состав еврозоны в 2001 году с дефицитом государственного бюджета в размере 4.5% ВВП, нарастила его в предкризисном 2007 г. до — 6.5%; Италия и Португалия, сократили размер дефицита соответственно с — 3.1% и 4.1% в 2001 году до — 1.6 и 3.1% в 2007 году. В 2009 году только Финляндия и Люксембург, а также Дания, Швеция, Эстония не входившие в зону евро, остались в рамках Маастрихтских критериев.

2) рост государственного долга с целью покрытия растущего дефицита бюджета.⁶⁸ Для большинства стран переход на новую валюту-евро, повлек за собой неблагоприятные экономические последствия. Эти последствия могли быть устранены в течение 5-7 лет, но это обострило социальный вопрос в странах южной Европы. Росло недовольство населения, участились забастовки и требования реформ в социальной сфере. Например, в связи с изменением стоимости рабочей силы, которая выросла в странах южной Европы, снизилась их конкурентоспособность, что привело к росту дефицита платежного баланса. Например, с 2001 г. удельные издержки на рабочую силу в Италии по сравнению с удельными издержками в Германии выросли на 32%.⁶⁹ То же самое происходило и в Греции, именно это привело к росту безработицы в этих странах, в то время как в Германии она осталась на низком уровне. Нужно помнить о том, что еврозона не единое государство, а объединение государств с разными налогово-бюджетными системами, которые определяются уровнем эко-

<http://www.mirec.ru/2012-01/dolgovoi-krizis-es#anchor> (дата обращения: 07.01.2018)

⁶⁸ Structure of government debt [Электронный ресурс]//eurostat.-07.2017.- URL:http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Structure_of_government_debt 9 дата обращения: 09.01.2018)

⁶⁹ Dadush U. Is Italy the next Greece?/U.Dadush [Электронный ресурс]// Carnegie/-20.04.2010.- URL:<http://carnegieendowment.org/2010/04/20/is-italy-next-greece/> (дата обращения: 08.01.2018)

⁶⁷ Потапова И. Долговой кризис в ЕС/И.Потапова//Мировое и национальное хозяйство.-М.-2012.-№1(20).-URL:

номического развития, особенностью хозяйств и конкурентоспособностью, поэтому единая кредитно-денежная политика некоторым государствам принесла вред, а не пользу.⁷⁰

По итогам 2009-2010 гг., дефицит государственного бюджета, так же как и объем долга увеличился как в ЕС в целом (с 0.9% ВВП в 2007 году до 2.4; в 2008, 6.9% в 2009 г.) до 6.6% ВВП в 2010 году, так и в зоне евро (с 0.7% в 2007 до 2.1% в 2008, 6.4; в 2009) до 6.2% в 2010.⁷¹ Нарастание бюджетного дефицита с 2008 неизбежно повлекло за собой нарастание объемов государственного долга, в том числе и внешнего во всех странах ЕС. Отчасти, сам процесс перехода на единую валюту спровоцировал данные действия «проблемных» стран, так как до перехода на евро национальные правительства обладали возможностью регулировать объем денежной массы в стране с помощью эмиссии национальной валюты. Также, эти страны обладали положительной динамикой экономического развития до вхождения в валютный союз, но в рамках конкуренции уступили свои позиции.⁷²

Необходимо отметить роль несбалансированности самой структуры еврозоны, которая, являясь валютным союзом, не имеет общей фискальной политики (бюджетно-налоговой), то есть страны сохраняют отдельные системы налогообложения, пенсий и бюджета. Хотя странами были приняты некоторые соглашения по кредитно-денежной политике и даже орган для её осуществления-ЕЦБ, следить за их выполнением практически невозможно. Странам был рекомендован общий курс фискальной политики, но никаких обязанностей по ее проведению и ответственности за нее не предусматривалось, что привело к возникновению дисбаланса в зоне евро.

Комплекс всех вышеуказанных причин привел к развитию кризиса, который в первую очередь ударил по наиболее слабым членам еврозоны, так как переход на единую валюту стран с разным уровнем экономического развития, разными ведущими отраслями в экономике не мог в краткосрочной перспективе сказаться благоприятно на всех участниках валютного союза.⁷³ Бо-

лее того, промахи в несогласованной фискальной политике, о которой было много сказано не нужно переоценивать. Ведь если бы страны не вошли в еврозону, они могли бы нивелировать или хотя бы уменьшить последствия расточительной бюджетной политики с помощью девальвации своей валюты. В связи с этим нельзя не согласиться с мнением российского эксперта Ю. Шишкова: «Переход к единой валюте предполагал либо создание единой для всего ЕС властной структуры, обеспечивающей проведение жестко взаимосвязанной макроэкономической политики этих государств, либо высокую степень конвергенции макроэкономического регулирования».⁷⁴

Последствия кризиса

В первую очередь кризис поставил под сомнение валютный союз и его состоятельность, так как в момент обострения кризиса рассматривались варианты сужения валютной интеграции путем выхода из валютного объединения некоторых проблемных стран, что, скорее всего, помогло бы им быстрее оправиться от кризиса, и зона евро сохранила бы устойчивость. Но это выглядело бы как разлад внутри самого ЕС, своеобразное разделение на блоки, более экономически успешных стран и менее, что ни в какой мере не соответствует идее евроинтеграции.

Избрав более сложный путь, ЕС вынужден и переживать негативные последствия кризиса. Это замедление экономического роста-только в последние годы наблюдается возобновление роста экономических показателей. Это сохранение высокого уровня безработицы в странах южной Европы. Годовые темпы роста ВВП в среднем за 2008-2017 гг. составят лишь 0,4% в год. Также, существенная разница в уровне безработицы- в период с 2008 по 2017 гг. количество безработных составит в среднем 17 млн человек, тогда как в 1998-2007 гг. их было чуть более 13 млн человек. Помимо этого прогнозируется снижение уровня инвестиций в регионе на 0,1% в год за период с 2008 по 2017 гг., тогда как в предыдущее десятилетие средний темп их роста составлял 3,3% в год.⁷⁵

Растущая безработица была одной из основных проблем, вызванных кризисом в еврозоне. Однако последние данные говорят о том, что в 2013 г. уровень занятости населения в еврозоне был относительно стабильным, и даже в Испании и Греции, где уровень безработицы был вы-

⁷⁰ Потемкина О.Ю. Европейский союз в XXI веке: время испытаний.-М.,Весь мир,2012.-С.161

⁷¹ Structure of government debt [Электронный ресурс]//eurostat.-07.2017.- URL:http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Structure_of_government_debt 9дата обращения:09.01.2018)

⁷² Долговой кризис в ЕС и перспективы евро (круглый стол в ИЕ РАН)//Доклады института Европы.М.-2012.-№276.- С.13

⁷³ Еврозона кризиса [Электронный ресурс]//Вести экономика.13.02.2012.-URL: <http://www.vestifinance.ru/articles/7422> (дата обращения:08.01.2018)

⁷⁴ Шишков Ю. Кризис еврозоны: выводы для архитекторов ЕврАзЭС // Мировая экономика и международные отношения. — 2012. — № 6. — С. 13.

⁷⁵ Последствия кризиса еврозоны будет еще долго ощущать[Электронный ресурс]//Вести экономика.- 23.12.2013.-URL:<http://www.vestifinance.ru/articles/37174> (дата обращения:08.01.2018)

ше, чем в других странах еврозоны, произошло лишь его незначительное увеличение. Тем не менее, прогноз подтверждает долгосрочный характер проблемы безработицы в этих странах, где она сохранится на уровне более 25% даже к 2017 г.

Еще одним фактором, неблагоприятно сказавшимся на посткризисном восстановлении еврозоны, является падение покупательной способности, из-за роста безработицы и сокращения реальной заработной платы, но эта тенденция пошла на спад и сейчас уже наблюдается положительная динамика в данном вопросе.

Если рассмотреть последствия кризиса с глобальной точки зрения, то, согласно мнению МВФ, несмотря на то, что экономика ЕС вышла из рецессии в 2013 году, за этим последовал замедленный рост.⁷⁶ Это говорит о том, что устранение последствий кризиса займет еще долгое время, оно не будет одинаковым для всех членов еврозоны, но общая динамика такова.

Не менее опасны и политические последствия в связи с проведением политики «жесткой экономии». Во многих странах она вызвала социальные протесты и антиевропейские настроения, она привела к росту национализма и протекционизма во многих странах союза. Немецкие налогоплательщики не хотели выплачивать греческие долги, выходит, что греки наслаждались жизнью за их счет. В то же время с ростом безработицы и сокращением бюджетных трат, Грецию и Испанию сотрясали протесты, так как большое количество людей оказались в бедственном положении.⁷⁷ В данной ситуации было крайне важно сохранить единство внутри союза и нейтрализовать такие настроения. ЕС это удалось, страны заключили дополнительные соглашения и ввели меры жесткой экономии, которые хоть и не стали ключом к разрешению кризиса и имеют свои негативные последствия, но были необходимы в данной ситуации.

В то же время, кризис стал показателем того, что страны пока не готовы углублять интеграцию внутри союза, а именно совершить переход от валютного союза к бюджетному и отдать еще часть суверенитета наднациональному органу ЕС.

⁷⁶ЕК повысила прогноз роста экономики ЕС и еврозоны [Электронный ресурс]//РБК.-25.02.2014.- URL:<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/20140225203801.shtml> (дата обращения:09.01.2018)

⁷⁷Protests in Greece in response to severe austerity measures in EU [Электронный ресурс]//Democracy now.-04.05.2010.- URL:https://www.democracynow.org/2010/5/4/protests_in_greece_in_response_to (дата обращения:09.01.2018)

Антикризисные меры ЕС

Условно, меры по преодолению кризиса можно разделить на 2 группы: меры финансовой поддержки проблемных государств институтами ЕС и международными финансовыми организациями и меры воздействия на страны с целью проведения политики «затягивания поясов».⁷⁸ Основной удар по преодолению кризиса на себя взял ЕЦБ. Вмешательство ЕЦБ реализовывалось с помощью осуществления мер по стабилизации финансовых рынков. С 2010 года ЕЦБ начинает проводить политику скупки государственных облигаций и частных долговых обязательств. Целью данной политики является вмешательство на рынки гособлигаций для снижения доходности европейских госбумагах, а соответственно стимулировать частных инвесторов покупать госдолг проблемных стран, таких как Греция, Испания, Италия, Португалия, Ирландию это затронуло в меньшей степени. Также, ЕЦБ запустила долгосрочную программу банковского рефинансирования, эта мера призвана обеспечить способность банков выплатить свои долговые обязательства, а также давать кредиты коммерческим организациям, чтобы экономический рост совсем не остановился. Итальянские банки, которые составили большую часть, благодаря новой программе ЕЦБ получили 90% необходимого им финансирования на 2012 г., взяв по новой программе ЕЦБ трехлетние кредиты объемом 50 млрд евро.⁷⁹

Следующим эффективным шагом стало формирование Европейского механизма финансовой стабильности ЕМФС-программа предоставления фондов экстренного финансирования с помощью Европейского фонда финансовой стабильности и Европейского механизма финансовой стабилизации, которые были объединены в Европейский стабилизационный механизм (ЕМС). Начал работу в сентябре 2012 года, цель которого реанимирование экономик стран-участниц еврозоны, находящихся в наиболее сложном экономическом положении. Главным принципом нового договора стали более жесткие требования к сбалансированности бюджетов стран валютного союза. Соглашение ограничивает дефицит госбюджета уровнем в 0,5% ВВП вместо прежних 3%, а соотношение госдолга к ВВП должно со временем приблизиться к 60% ВВП. Но в договор не вошли предложения Германии о предоставлении Еврокомиссии права подавать иски против нарушителей бюджетной дисциплины в Европейский суд и о законодательном ограничении

⁷⁸ Потемкина О.Ю. Европейский союз в XXI веке: время испытаний.-М.,Весь мир,2012.-с.155-170

уровня задолженности, которые были сочтены слишком жесткими. Страны-члены еврозоны должны лишь гарантировать, что соглашение об ограничении новых кредитов будет учитываться при расчете национальных бюджетов, что оставляет возможность нарушения договоренностей в будущем. Это решение о создании стабилизационного фонда опровергает все опасения о создании механизма временного банкротства и выхода из зоны евро любой страны ЕС. ЕС сделал важный шаг на пути создания бюджетного союза, но не проработал механизм санкций для «нарушителей». Если «наказание» не будет суровым, нарушать ограничение размеров всего госдолга, чтобы иметь больше возможностей для проведения наиболее выгодной фискальной политики, может стоить небольших мер наказания.⁸⁰

Для восстановления экономической стабильности еврозоны мер бюджетной экономии недостаточно. Необходимо не только вернуть долг, но и сократить его относительного размера к ВВП с тем, чтобы ускорить темпы экономического роста. Меры «жесткой экономии», не позволяя странам брать новые займы, но в то же время, снижают эффективность функционирования экономики, замедляют темпы их роста и, таким образом, увеличивают проблемы, связанные с уже существующим долгом.⁸¹ Тем не менее, в ЕС обсуждался вопрос о создании института кризисного управления, который взял бы на себя управление долгами проблемных стран, а также расширение полномочий Брюсселя, который мог бы взять на себя функцию координации национальных бюджетов стран еврозоны, выраженную в форме рекомендаций, но пока данные инициативы не были осуществлены.

ЕС пришел к выводу о том, что решение проблемы бюджетного дефицита будет зависеть от устойчивого роста экономики, расширения источников доходной части госбюджетов. Однако стратегия стимулирования экономики и курс на модернизацию экономики и работы на свое будущее потребуют значительных государственных расходов. В долгосрочном плане эти меры будут способствовать повышению конкурентоспособности ЕС и его отдельных стран-членов в

мировой экономике. Когда экономика входит в рецессию, а ее госдолг превышает 100% ВВП, меры по сдерживанию роста задолженностей входят в противоречие с мерами, необходимыми для обеспечения экономического роста. При этом варианте развития событий избежать периода, когда сокращение госрасходов негативно влияет на экономику, невозможно.⁸²

Заключение

Подводя итоги, можно сделать ряд выводов.

Влияние мирового экономического кризиса выступило как катализатор обострения противоречий внутри союза, которые укрывались в экономической структуре стран-членов валютного объединения, и обострились в связи с переходом на единую валюту, который повлек за собой изменение конкурентоспособности некоторых стран, а также их возможностей относительно независимого от ЕС регулирования ситуаций в своих экономиках.

С 2008 года ЕС прошел длинный путь по стабилизации экономики. Были приняты два пакета законодательных актов и Договор о стабильности, координации и управлении в экономическом и валютном союзе, которые ужесточили бюджетную дисциплину. В последние годы в среднем по ЕС удалось выйти на экономический рост около 1,5%.⁸³ Существенно сокращены дефициты госбюджета стран зоны евро.

Но рост ВВП остается неравномерным. У стран Южной Европы сохраняются серьезные проблемы с госфинансами, а также с безработицей.

Мы видим, что кризис имеет долгосрочные последствия и Европе еще долго придется чувствовать его отголоски и возвращаться к докризисным показателям экономического развития и социальным гарантиям для граждан будет не просто.

Тем не менее, долгой кризис ЕС и сложности его преодоления важны потому, что экономика была и остается основным инструментом ЕС в проведении внешней политики. Изначально создание еврозоны оценивалось очень критически большинством экспертов, которые считали, что валютный союз не будет успешно функцио-

⁸⁰Micossi S. Eurozone debt crisis:reckless debtors or misguided rescuers?/S.Micossi[Электронный ресурс]//CEPS.-26.05.2011.-URL: file:///C:/Users/Annet/Desktop/No%2010%20Micossi%20on%20EZ%20Debt%20Crisis%20e-version.pdf (дата обращения:25.01.2018)

⁸¹ Kimberly A. Eurozone debt crisis:causes,cures and consequences/A.Kimberly [Электронный ресурс]//the balance.-23.07.2017.-URL:https://www.thebalance.com/eurozone-debt-crisis-causes-cures-and-consequences-3305524 (дата обращения:10.01.2018)

⁸²Серегина С., Ларионова М. Европейский долговой кризис и новые направления реформирования механизмов экономической политики ЕС/С.Серегина//Российский экономический журнал.-М.-2012.-№6.-С.94

⁸³ Романова Т.А. Кризисы Европейского союза и его будущее/Т.А.Романова [Электронный ресурс]//Око планеты.-16.09.2016.-URL:https://oko-planet.su/politik/politikmir/336460-krizisy-evropeyskogo-soyuza-i-ego-budushee.html (дата обращения:11.01.2017)

нирывать и принесет больше проблем, чем преимуществ, а с наступлением кризиса прогнозировали распад еврозоны или выход некоторых стран, но эта мера имела бы более тяжелые последствия и рассматривался бы как шаг назад в процессе европейской интеграции. Кризис поставил ЕС в сложную экономическую ситуацию, что потребовало выработки новых механизмов для решения возникших проблем, которые, в частности, связаны с проблемой гармонизации национальных финансовых систем. Остается надеяться, что опыт более 60 лет интеграции поможет ЕС преодолеть новые вызовы.

Список использованной литературы

Источники

- 1) Богдановский А. Греции грозит политическая и экономическая дестабилизация/А.Богдановский [Электронный ресурс]//РИА новости.- 21.01.2010.- URL:<http://www.ria.ru/crisis/20100121/205704386.html> [Bogdanovski A. Grecii grozit politicheskaya I ekonomicheskaya destabilizaciya/ A. Bogdanovski / elektronni resurs / RIA Novosti 21.01.2010.- URL:<http://www.ria.ru/crisis/20100121/205704386.html>] [in russian]
 - 2) Dadush U. Is Italy the next Greece?/U.Dadush [Электронный ресурс]// Carnegie.-20.04.2010.- URL:<http://carnegieendowment.org/2010/04/20/is-italy-next-greece/>
 - 3) ЕК повысила прогноз роста экономики ЕС и еврозоны [Электронный ресурс]//РБК.-25.02.2014.- URL:<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/20140225203801.shtm> 1 [EK povisila prognoz rosta ekonomiki ES I evrozoni / elektronni resurs / RBK .-25.02.2014.- URL:<https://www.rbc.ru/rbcfreenews/20140225203801.shtm> 1] [in russian]
 - 4) Последствия кризиса еврозона будет еще долго ощущать [Электронный ресурс]//Вести экономика.-23.12.2013.-URL:<http://www.VESTIFINANCE.RU/articles/37174> [posledstviya krizisa evrozona budet eshe dolgo oshushat / elektronni resurs / Vesti Ekonomika/ 23.12.2013.- URL:<http://www.VESTIFINANCE.RU/articles/37174>] [in russian]
 - 5) Structure of government debt [Электронный ресурс]//eurostat.-07.2017.- URL:http://ec.europa.eu/eurostat/statistics-explained/index.php/Structure_of_government_debt
- Литература*
- 6) Долговой кризис в ЕС и перспективы евро (круглый стол в ИЕ РАН)//Доклады института Европы.М.-2012.-№276.-с.11-16 [dolgovoi krizis v ES I perspektivi evro (krugli stol v IE RAN) // Dokladi instituta Evropi M.-2012.-№276.-с.11-16] [in russian]
 - 7) Еврозона кризиса [Электронный ресурс]//Вести экономика.13.02.2012.-URL:<http://www.VESTIFINANCE.RU/articles/7422> [Evrozona krizisa // Vesti Ekonomika / elektronni resurs / 13.02.2012-URL // <http://www.VESTIFINANCE.RU/articles/7422>] [in russian]
 - 8) Потапова И. Долговой кризис в ЕС/И.Потапова//Мировое и национальное хозяйство.-М.-2012.-№1(20).-URL: <http://www.mirec.ru/2012-01/dolgovoi-krizis-es#anchor> [Potapova.I. Dolgovoi krizis v ES/I.Potapova//Mirovye I nacionalnoe hozaistvo.- M-20120
 - .-№1(20).-URL: <http://www.mirec.ru/2012-01/dolgovoi-krizis-es#anchor>] [in russian]
 - 9) Потемкина О.Ю. Европейский союз в XXI веке: время испытаний.-М.,Весь мир,2012.-с.155-170 [Potemkina o.YU. Evropeiski soyuz v XXI veke: vremya ispitani.- M. Ves mir, 2012.-s.155-170] [in russian]
 - 10)Примаков Е.М.Кризис в зоне евро:причины и последствия/Е.М.Примаков[Электронный ресурс]//Российская газета.- 06.07.2010.- URL:<https://rg.ru/2010/07/05/primakov-poln.html> [Primakov E.M.Krizis v zone evro: prichini I posledstviya/ E.M. Primakov/ elektronni resurs / rossiskaya gazeta.- 06.07.2010.-URL:<https://rg.ru/2010/07/05/primakov-poln.html>] [in russian]
 - 11) Романова Т.А. Кризисы Европейского союза и его будущее/Т.А.Романова [Электронный ресурс]//Око планеты.-16.09.2016.-URL:<https://oko-planet.su/politik/politikmir/336460-krizisy-evropeyskogo-soyuza-i-ego-budushee.html> [Romanova T.A. Krizisi Evropeyskogo soyuza I ego budushee/Т.А. Romanova /elektronni resurs/ Oко planeti.-16.09.2016.- URL:<https://oko-planet.su/politik/politikmir/336460-krizisy-evropeyskogo-soyuza-i-ego-budushee.html>] [in russian]
 - 12) Серегина С., Ларионова М. Европейский долговой кризис и новые направления реформирования механизмов экономической политики ЕС/С.Серегина//Российский экономический журнал.-М.-2012.-№6.-С.94 [Sergina S.Larina M.Evropeiski dolgovoi krizis I novye napravleniya reformirovaniya mexanizmov ekonomicheskoi politiki ES/S. SerEGINA// Rossiski ekonomicheski jurnal.-M.-2012.-№6.-С.94] [in russian]
 - 13) Хазин М. Глобальные меры политики, необходимые для того, чтобы оставить кризис позади/М. Хазин [Электронный ресурс]//World Crisis.-15.04.2013.- URL:<http://worldcrisis.ru/crisis/1102024> [Hazin M. Globalnie meri politki, neobxodimie dlya togo, chtobi ostavit krizis pozadi/ M. Hazin / elektronni resurs/ World Crisis.-15.04.2013.- URL:<http://worldcrisis.ru/crisis/1102024>] [in russian]
 - 14) Шишков Ю. Кризис еврозоны: выводы для архитекторов ЕврАзЭС // Мировая экономика и международные отношения. — 2012. — № 6. — С. 13. [Shishkov YU. Krizis evrozoni:vivodi dlya arxitektorov EvrAzEs/ Mirovaya ekonomika I mejdunarodnie otnosheniya . — 2012. — № 6. — С. 13.] [in russian]
 - 15) Kimberly A. Eurozone debt crisis:causes,cures and consequences/A.Kimberly [Электронный ресурс]//the balance.-23.07.2017.- URL:<https://www.thebalance.com/eurozone-debt-crisis-causes-cures-and-consequences-3305524>
 - 16) Micossi S. Eurozone debt crisis:reckless debtors or misguided rescuers?/S.Micossi[Электронный ресурс]//CEPS.-26.05.2011.-URL: file:///C:/Users/Annet/Desktop/No%2010%20Micossi%20on%20EZ%20Debt%20Crisis%20e-version.pdf
 - 17) Protests in Greece in response to severe austerity measures in EU [Электронный ресурс]//Democracy now.-04.05.2010.- URL:https://www.democracynow.org/2010/5/4/protests_in_greece_in_response_to
 - 18) Ray M. Euro-zone debt crisis/M.Ray[Электронный ресурс]//Encyclopedia Britannica.-25.07.2012.- URL:<https://www.britannica.com/topic/euro-zone-debt-crisis>