

# Основни икономически и политически решения в ЕС

АПРИЛ 2012



**РЕПУБЛИКА БЪЛГАРИЯ**  
Министерство на финансите

- На заседанието на Еврогрупата на 30 март финансовите министри от еврозоната взеха решение за подсилване на капацитета на спасителните механизми на еврозоната, като са кумулирани средства от 800 млрд. евро или малко над 1 трл. щ.д. /с предоставените вече средства от Европейски финансов стабилизационен механизъм (EFSM) – 49 млрд. евро и по заемите за Гърция – 53 млрд. евро/. Общият капацитет на Европейски финансов стабилизационен механизъм (EFSM) и Европейския механизъм за стабилност (ESM) ще бъде 700 млрд. евро, като от 1 юли 2012 г. ESM ще бъде използван като основен инструмент за финансиране на нови програми, докато EFSF ще продължи да действа само за стартиралите преди тази дата програми.
- По време на неформалното заседание на ЕКОФИН на 30 март беше представено изследването на мозъчния тръст „Брюгел“ по темата за сътрудничеството между държавите-членки от еврозоната и Европейския съюз като цяло.
- ЕКОФИН обсъди икономическите перспективи, рисковете пред финансовата стабилност и основните предизвикателства в тази връзка.
- Финансовите министри проведоха дискусия по Многогодишната финансова рамка (МФР), за да се дадат политически насоки по основните приоритети за МФР 2014-2020, общото разходно ниво на бюджета, както и по предложената от ЕК реформа на системата на собствените ресурси.
- Финансовите министри обмениха мнения по проекта на Директива за данък върху финансовите сделки в ЕС.
- Съветът обсъди създаването на рамка за реструктуриране на финансовите институции в ЕС и изменението на регламента за агенциите за кредитен рейтинг (CRAs III).

## ОСНОВНИ ИКОНОМИЧЕСКИ И ПОЛИТИЧЕСКИ РЕШЕНИЯ В ЕС

На 30 и 31 март 2012 г. в гр. Копенхаген, Дания, се проведе неформално заседание на Съвета на ЕС по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН), където предмет на дискусия бяха ключови теми, пряко свързани с бъдещото икономическо развитие на Европейския съюз.

**На първо място**, директорът на базирания в Брюксел мозъчен тръст „Брюгел“ представи на финансовите министри изследване, фокусирано върху взаимоотношенията между еврозоната и държавите-членки извън нея и възможностите за тяхното подобряване. Министрите се обединиха около решението Икономическият и финансов комитет да направи преглед на практическото сътрудничество на ЕКОФИН и Еврогрупата по отношение споделянето на информация и последователността на заседанията.

**На второ място**, при обсъждането на икономическите перспективи, финансовата стабилност и рисковете беше отбелязано, че ситуацията на финансовите пазари е подобрена поради комплексното действие на няколко фактора – дългосрочната операция по рефинансирането (Long Term Refinancing Operation-LTRO) на ЕЦБ, постигнатата договореност по втората програма за Гърция и успешното включване на частния сектор, както и предприетите мерки и реформи от уязвими държави-членки, в частност Испания и Италия. Все още обаче съществува висока волатилност, а възстановяването на пазарите е несигурно. Ситуацията следва да се използва като възможност за продължаване

на фискалната консолидация и провеждане на структурни реформи. Отчетено бе, че рекапитализацията на банките върви добре, като деливъриджът в банковата система не бе определен като прекомерен, а продиктуван главно от избягване на риска и промяна във финансовото посредничество. При обсъждането бе решено, че деливъриджът трябва да се извършва прозрачно и да има добра координация и информираност.

**На трето място, ЕКОФИН** проведе дискусия по МФР с цел да се дадат политически насоки по основните приоритети за периода 2014-2020 г., общото разходно ниво на бюджета, както и по предложената от ЕК реформа на система на собствените ресурси. ЕК подчерта, че бюджетът на ЕС трябва да се разходва по-различно, като се постави акцент върху постигане на целите на Стратегия “Европа 2020”. Комисията определи кохезионната политика и общата селскостопанска политика като двата основни разходни блока. Следващият бюджет трябва да бъде модернизиран, насочен към приоритетни области, като паневропейската инфраструктура, изследванията и иновациите, образованието и културата. ЕК предложи МФР да бъде 1% от БНД на ЕС, което налага повече европейски отговорности да се посрещат с почти същите средства. Държавите-членки, които се явяват нетни донори, настояха за намаляване на плащанията поне със 100 млрд. евро. Те считат, че бюджетът на ЕС не кореспондира с мерките за консолидация на националните бюджети и предлагат да се следва същия подход. Дру-

га група от държави изразиха съгласие с предложението на ЕК. Относно приходната част бе поставен акцент върху нейното опростяване, като бяха предложени два нови източника на собствени ресурси. Финансирането на бюджета чрез собствени ресурси е основното предизвикателство в цялостния пакет, като е необходима значителна работа по този въпрос. Някои държави-членки изразиха предпочитания за запазване на сегашната система за финансиране, а други приветстваха предложенията на ЕК.

**На четвърто място,** финансовите министри проведоха политически дебат по създаването на рамка за реструктуриране на финансовите институции в ЕС.

Дания определи като предизвикателство пред създаването на рамка за реструктуриране в ЕС изготвянето на принципи за обмяна на информация при презгранични институции, дефинирането на отговорностите за държавите-членки по произход и приемащите държави-членки, създаването на единен фонд на ниво ЕС или координация на 27 национални фонда, както и създаването на общ набор от инструменти за реструктуриране.

ЕК ще публикува законодателно предложение под формата на директива за реструктуриране на финансови институции и управление на кризи във финансовия сектор до срещата на върха на Г-20 през м. юни 2012 г., като в следващите четири седмици Комисията ще продължи консултациите по дълговите инструменти за покриване на загуби. ЕК е публикувала дискуссионен материал по въпроса с поставени 9 секции от дискуссионни въпроси.

**На пето място,** неформалният Съвет проведе кратка политическа дискусия по изменението на регламента за агенциите за кредитен рейтинг (CRAs III). Настоящата трета ревизия на Регламента за кредитните агенции има за цел да намали зависимостта на финансовите участници на пазара от поставените рейтинги, да стимулира конкуренцията при агенциите за кредитен рейтинг, да повиши прозрачността по отношение на рейтинга на националните дългови инструменти и да спомогне за намаляване на конфликтите на интереси при дейността на агенциите за кредитен рейтинг.

На срещата бяха обсъдени два основни въпроса: налагането на принципа на ротация и режима на одобрение на кредитни агенции от трети страни. Постигнато бе съгласие ротационният принцип да се запази и настоящият режим на одобрение от Европейския орган за ценни книжа и пазари (ESMA) на кредитни агенции от трети страни да не се променя.

**На шесто място,** финансовите министри отново обсъдиха фундаменталния въпрос за целта на данъка на финансовите сделки (ДФС) – да се осигурят допълнителни средства или да се ограничат (или направят по-скъпи) спекулативните транзакции и търговията на финансовите пазари.

Германия, подкрепена от Франция и Австрия, предложи като първа стъпка да бъдат обложени всички транзакции на акциите на дружествата, листвани на фондовата борса, като събираемостта е съобразно седалищата им. Впоследствие, работата следва да продължи върху по-широк обхват и по-амбициозен ДФС.

Дискусията се фокусира върху готовността да се търси компромис по въпроса с данък за финансовия сектор.

Обединеното кралство предложи да се следва възприетия от тях подход за събиране на средства – банкови такси (levies) и stamp duty tax на национално ниво, като страната не намира за целесъобразно установяването на европейско законодателство за координация на националните действия в тази посока.

ЕК изяви готовност да представи информация относно действащи такси и налози в други финансови центрове в трети страни.

Председателството предложи да се запази двустепенния подход – да продължи работата по предложението на ЕК на техническо ниво и да се работи по алтернативи с цел добра подготовка на дискусията по досието през м. юни.

На 2 май 2012 г. в Брюксел ще се проведе извънредно заседание на Съвет. Акцентът на обсъжданите въпроси ще бъде насочен към правилата за капиталовите изисквания (CRD IV).

## **ВЛИЯНИЕ НА ОСНОВНИТЕ ИКОНОМИЧЕСКИ И ПОЛИТИЧЕСКИ РЕШЕНИЯ В ЕС ВЪРХУ РАЗВИТИЕТО НА ФИНАНСОВИТЕ ПАЗАРИ**

---

Валутните пазари реагираха предпазливо положително на новината за увеличаване на капацитета на Европейския стабилизационен механизъм. Към 2 април 1 евро се разменяше за 1.33 долара, като през изминалите три седмици следваше тенденция на поскъпване спрямо американската валута, породена от положителните новини на континента и изказванията на председателя на Федералния резерв за допълнително разхлабване на паричната политика. Сериозните заявки за реформи в Италия и Испания също допринесоха за тази тенденция.