



**Република България**  
**Министерство на финансите**

**Основни икономически и  
политически решения в ЕС: юни 2011 г.**

**Бюлетин на дирекция  
„Икономическа и финансова политика”**

## Съдържание:

<b>Акценти .....</b>	<b>3</b>
<b>Основни икономически и политически решения в ЕС.....</b>	<b>4</b>
<b>Влияние на основните икономически и политически решения в ЕС върху развитието на финансовите пазари .....</b>	<b>12</b>

- Преди заседанието на Съвета на ЕС по икономически и финансови въпроси (ЕКОФИН) финансовите министри на 17-те държави от еврозоната обсъдиха ситуацията в Гърция. Министрите не постигнаха съгласие за отпускането на така необходимия нов транш, но насърчиха частните кредитори да презапишат доброволно притежаваните от тях гръцки ДЦК. Решението за нов транш ще бъде взето през юли след като стане ясно дали тази инициатива работи и дали гръцкият парламент ще подкрепи новия пакет от мерки за съкращаване на разходите и структурни реформи.
- В рамките на инициативата за по-добра координация и управление на икономическите политики в ЕС – т.н. “Европейски семестър” – на 20 юни ЕКОФИН прие препоръки и становища по Националните програми за реформи на държавите-членки, както и по техните актуализирани Програми за стабилност и Конвергентни програми. **България успя да защити успешно своите предложения за ревизия на основните препоръки, като заяви своята ангажираност да предприеме необходимите действия с цел да осигури устойчив растеж и постигане на целите по Националната програма за реформи.**
- ЕКОФИН постигна съгласие по пакета от шест законодателни предложения за засилване на икономическото управление в ЕС, с оглед на очакваното споразумение с Европейския парламент преди срещата на Европейския съвет на 23-24 юни.
- Финансовите министри проведоха ориентационен дебат по проект на Регламент на Европейския парламент и на Съвета относно извънборсовите деривати, централните контрагенти и регистрите на трансакции, чиято цел е да подобри функционирането на европейските финансови пазари. **България подкрепи първоначалното предложение относно обхвата на регламента, а именно той да се разпростира само по отношение на ОТС дериватите.**
- ЕКОФИН обсъди предложение за Решение на Европейския парламент и на Съвета за предоставяне на гаранция от ЕС на Европейската инвестиционна банка за загуби по заеми и гаранции за проекти, осъществявани извън Европейския съюз. Основен акцент на дебата беше допустимостта за финансиране на Исландия в рамките на решението.
- Финансовите министри приеха Заключение във връзка с управление на качеството на европейската статистика, като призоваха държавите-членки да предприемат необходимите мерки за осигуряване на добра координация в рамките на своите национални статистически системи. **България подкрепи текста на Заключениея.**
- Министрите на финансите постигнаха също и съгласие по Договора за Европейския стабилизационен механизъм - постоянният механизъм за подпомагане в еврозоната, който ще започне да функционира от средата на 2013 г. и ще възлиза на 700 млрд. евро.

## Основни икономически и политически решения в ЕС

---

На 20 юни 2011 г. в Люксембург се проведе 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,** в рамките на инициативата за по-добра предварителна координация и управление на икономическите политики в ЕС (т.н. “Европейски семестър”) ЕКОФИН прие препоръки и становища по Националните програми за реформи на държавите-членки, както и по техните актуализирани Програми за стабилност и Конвергентни програми.

България беше сред първите държави-членки на ЕС, спазили амбициозния срок за изпращане в Европейската комисия (ЕК) на Националната програма за реформи на Република България (2011-2015 г.) и на Конвергентната програма на Република България (2011-2014 г.), в изпълнение на стратегията „Европа 2020” и на Пакта за стабилност и растеж. Двата документа бяха разработени едновременно и изпратени на ЕК в съответствие с Европейския семестър.

Въз основа на двете програми ЕК подготви и публикува на 7 юни 2011 г. техническа оценка и предложи на Съвета препоръки относно Националните програми за реформи и мнение относно Програмите за стабилност и Конвергентните програми за всяка държава-членка.

Отправените седем препоръки към България бяха обсъдени в подготвителните комитети на Съвет ЕКОФИН – Комитета за икономическа политика и Икономическия и финансов комитет. В резултат на успешните преговори първоначалните препоръки бяха променени в положителна посока, като понастоящем звучат изключително окуражително за правителството да продължи с още по-ускорени темпове в посоката на реформи, която следва и досега.

**В отговор на препоръките на Съвета българското правителство е предприело и планирало следните мерки:**

- **Препоръка 1:** Да продължи с ефективното изпълнение на бюджета с цел коригиране на прекомерния дефицит през 2011 г. в съответствие с препоръката на Съвета по процедурата за прекомерен дефицит. Да определи мерките за изпълнение на бюджетната стратегия за периода 2012-2014 г. Да се възползва от протичащото икономическо възстановяване, за да осигури адекватен напредък за постигане на средносрочната бюджетна цел, главно чрез строг контрол върху растежа на разходите, като приоритизира тези от тях, които стимулират растежа.

Правителството ще продължи да прилага политики, за да гарантира намаляване на бюджетния дефицит под 3% от БВП съгласно препоръката по процедурата по прекомерен дефицит от

юли 2010 г. През 2010 г. България постигна фискална консолидация (в структурно изражение) от повече от 2% от БВП. Това позволи през 2010 г. да бъде отчетен дефицит от 3.2% от БВП, който е по-нисък от целта по процедурата по свръхдефицит за България (3.8% от БВП). Съгласно Конвергентната програма, консолидационното усилие (в структурно изражение) през периода 2010-2011 г. ще бъде 1% от БВП – над минималното изисквано усилие от 0.75% от БВП (през 2010-2012 г. то възлиза на 0.9% от БВП), което ще осигури намаляването на бюджетния дефицит под 3% от БВП още през 2011 г., в съответствие с препоръките на Съвета на Европейския съюз в рамките на процедурата по прекомерен дефицит.

България е определила достатъчно амбициозна и реалистична средносрочна бюджетна цел през целия програмен период, което е признато и от ЕК. Тя ще бъде постигната в края на програмния период.

- **Препоръка 2:** Да предприеме допълнителни действия за по-добро фискално управление, така че да подобри предвидимостта на бюджетното планиране и контрола върху изпълнението, включително на начислена основа. За тази цел, да изготви и въведе задължителни фискални правила и ясно определена средносрочна бюджетна рамка, която да осигурява прозрачност на всички нива на управление.

Правителството разглежда гарантирането на фискалната дисциплина в средносрочен план като ключов фактор за поддържането на макроикономическа стабилност – в тази връзка беше разработен проект на Пакт за финансова стабилност, чрез който да се постави таван на бюджетния дефицит и размера на разходите. На 15 юни 2011 г. Народното събрание прие на първо четене изменения и допълнения в Закона за устройството на държавния бюджет, които въвеждат два основни елемента на Пакта за финансова стабилност, а именно – осигуряване на таван на бюджетния дефицит на консолидирана основа от 2% от БВП и ограничаване на размера на правителството до 40% от БВП.

- **Препоръка 3:** Да прилага договорените със социалните партньори стъпки на пенсионната реформа, като ускори някои от ключовите мерки за увеличаване ефективната пенсионна възраст и за намаляване ранното напускане на пазара на труда, и да осигури облекчения за възрастните работници да остават по-дълго на работа.

Правителството е твърдо решено да прилага приетата в съгласие със социалните партньори пенсионна реформа, която е в сила от началото на 2011 г., което ще осигури необходимия контрол на разходите и адекватност на пенсиите.

Във връзка с препоръката за подобряване ефикасността на разходите за здравна грижа и услуги и за осигуряване на по-добра възможност на възрастните работници да останат по-

дълго на пазара на труда, вече се работи за усъвършенстване на механизмите на финансиране, заплащане и контрол върху разходите в здравеопазването, реструктуриране на болничния сектор, подобряване на достъпа на населението до медицинска помощ, подобряване на административния капацитет в сектор „Здравеопазване”, оптимизиране на лекарствената политика. По линия на втората част от препоръката, ще се доразвие системата от преференции за по-дълго оставане на пазара на труда, ще се разработи план в изпълнение на Националната стратегия за учене през целия живот 2012-2013 г., както и Национална концепция за активен живот на възрастните хора и др.

- **Препоръка 4:** Да прилага, в сътрудничество със социалните партньори и в съответствие с националните практики, политика, с която да се гарантира, че растежът на заплатите по-добре отразява развитието на производителността на труда; да поддържа конкурентоспособността, като се отчита процеса на конвергенция.

Връзката между заплати и производителност ще бъде осигурена чрез следването, както и досега, на пазарните принципи в процеса на определяне на заплатите.

Ще продължи ефективният двустранен социален диалог за разпространяване действието на браншови колективни трудови договори, в допълнение към разпространените вече четири колективни трудови договора. Ще бъдат стимулирани нови гъвкави форми за заетост, като се разшири обхвата на предоставяните социални придобивки, като се повиши географската мобилност на работната сила и др.

В същото време, за повишаването на конкурентоспособността на българската икономика ще допринесат представените в Националната програма за реформи мерки за повишаване на квалификацията на работната сила чрез подобряване на качеството на образователната и обучителната системи, осигуряване на по-добро съответствие между образованието и пазара на труда, прилагане на концепцията за учене през целия живот, както и мерките за изграждане на иновационна инфраструктура и активизиране на иновационната дейност.

- **Препоръка 5:** Да предприеме действия за борба с бедността и насърчаване на социалното включване, особено по отношение на уязвимите групи от населението. Да предприеме мерки за модернизиране на обществените служби по заетостта, така че да осигуряват по-адекватен отговор на търсенето на трудовия пазар; да се подпомагат младежите с ниска квалификация. Да продължи образователната реформа чрез приемане на Закон за предучилищното и училищното образование и на нов Закон за висшето образование до средата на 2012 г.;

Намаляването на бедността и насърчаването на социалното включване, особено на уязвимите групи от населението, е ключов приоритет за правителството. През 2011 г. предстои разработването на проект на Национална стратегия за борба с бедността и социалното изключване с участието на всички заинтересовани страни.

До края на 2012 г. ще бъде приет нов Закон за детето, с който ще бъдат обединени правните норми в областта на социалната икономика в един нормативен акт, ще бъде разработена Национална концепция за активен живот на възрастните хора, ще бъде осигурена подкрепа за осигуряване на съвременни социални жилища за настаняване на уязвими, малцинствени и социално слаби групи от населението и други групи в неравностойно положение.

До края на 2015 г. ще бъде изготвена оценка на въздействието на политиките и законодателството, свързани с материална подкрепа на уязвимите групи; ще бъдат увеличени инвестициите в интегрирани услуги за ранно детско развитие (за деца от 0 до 7 г.); ще продължи процесът на деинституционализация на грижата за деца (мрежа от социални услуги в общността, програми за напускащите специализираните институции, приемна грижа и др.); ще бъде увеличена подкрепата за семейства с деца (материална подкрепа, подходящи форми за заетост, квалификация и преквалификация); ще бъде създадена мрежа от услуги за дългосрочна грижа; ще бъдат създадени интегрирани социални, здравни и образователни услуги за бездомните лица, и др.

Усилията за разширяване сътрудничеството с частните трудови борси на пазара на труда, с цел повишаване компетенциите и качеството на предлаганите трудови услуги, ще продължи с развитието на интегрирана система за търсене и предлагане на работа (единен портал за свободни работни места) и ще позволи улесняване достъпа до безплатна информация до свободните работни места.

С цел повишаване качеството на образованието, през 2012 г. ще бъдат приети нов Закон за предучилищното и училищното образование и нов Закон за науката и висшето образование.

- **Препоръка 6:** Да положи повече усилия за повишаване на административния капацитет в ключовите държавни ведомства и регулаторни органи, за да се осигури висока ефективност на публичните услуги за гражданите и предприятията; да въведе и приложи ефективни разпоредби за извършване на проверки на обществените поръчки въз основа на оценка на риска; да повиши капацитета на органите да предотвратяват и санкционират нередностите, за да се подобри качеството и ефикасността при използването на държавните средства;

През 2011-2012 г. ще бъдат развити системите за наемане и избор на служители в администрацията, както и нова система за заплащане, която ще се базира на постиженията на служителя.

На 1 юни 2011 г. Министерският съвет одобри Закон за изменение и допълнение на Закона за администрацията. Той въвежда нов класификатор на длъжностите в държавната администрация с цел да бъде осигурено справедливо определяне на възнагражденията и по-добро управление на човешките ресурси в държавната администрация. Намаляват се минималните изисквания за ранг и професионален опит с цел отваряне на администрацията за привличане на квалифицирани служители, а се увеличават за някои ключови длъжности с цел по-качествен подбор.

Правителството предприема мерки за подобряване на системата на обществени поръчки. На 1 юни 2011 г. Министерският съвет одобри Закон за изменение и допълнение на Закона за обществените поръчки, който въвежда изискванията на Директива 2009/81/ЕО. Законът опростява настоящето законодателство, облекчава процедурите при обществените поръчки и засилва предварителния контрол върху процедурите, финансирани със средства от Структурните фондове и Кохезионния фонд на ЕС, което ще подобри ефективното и ефикасно усвояване на средства. Законът въвежда и т.н. директна обществена поръчка, както и разширява и централизира предварителния контрол, изпълняван от Агенцията за обществени поръчки.

На 8 юни 2011 г. Министерският съвет прие Закон за изменение и допълнение на Закона за държавната финансова инспекция. Законът повишава административния капацитет на Агенцията за държавна финансова инспекция и засилва нейните функции за прилагането на последващ контрол на базата на оценката на риска. За разлика от съществуващите досега правомощия на Агенцията, новият закон предвижда възможността тя да започне инспекция по собствена инициатива. Агенцията си поставя за цел да направи последващ контрол на поне 25% от всички обществени поръчки.

Използването на електронното правителство чрез въвеждането на ИКТ ще допринесе значително за повишаване на качеството на административното обслужване. Разработена е и е в процес на съгласуване Пътна карта за реализиране на приетата Стратегия за електронно управление на Република България (2011-2015 г.).

До края на 2012 г. ще бъде стартиран Административния регистър, ще бъде разширена инфраструктурата на е-управление; ще бъдат разширени възможностите за използване на Усъвършенстван електронен подпис; ще бъде актуализирана Националната стратегия за широкополетов достъп и разработване на национален оперативен план за изпълнение на



стратегическите цели в тази област до 2020 г.; ще бъдат подобрили и допълнително развити системата и централизирания портал на е-правосъдие (Единната информационна система за противодействие на престъпността).

- **Препоръка 7:** Да премахне пречките за навлизане на пазара, разпоредбите за гарантирана печалба и контрола на цените, и да осигури пълна независимост на българския орган за енергийно регулиране, за да се отворят пазарите на електроенергия и газ за по-голяма конкуренция. Да въведе стимули за повишаване на енергийната ефективност на сградите.

В съответствие с Третия енергиен либерализационен пакет, Държавната комисия за енергийно и водно регулиране е одобрила мерки за гарантиране независимостта на дейността на електроенергийния системен оператор (ЕСО), съответно на комбинирания оператор на газопреносната система, от другите дейности на вертикално интегрираното предприятие, които са неразделна част от издадените им лицензии. Осигурено е юридическо, организационно и финансово отделяне на ЕСО от обществения доставчик. За постигане на ефективно отделяне на операторите на преносни системи, в приложение на Директива 2009/72/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно общите правила за вътрешния пазар на електроенергия и Директива 2009/73/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно общите правила за вътрешния пазар на природен газ, Министерството на икономиката, енергетиката и туризма изготвя проект на Закона за изменение на Закона за енергетиката.

Приети са нови Правила за търговия с електрическа енергия, които регламентират организирания пазар „ден напред“.

ДКЕВР и МИЕТ, съвместно с консорциума на норвежката дирекция за водни ресурси и енергия (NVE), норвежкия преносен системен оператор (отдел Statnett Consulting) и норвежката електроенергийна борса (Nord Pool Consulting), работят по проект, чиято основна цел е въвеждане на електроенергийна борса в България.

При изпълнение на правомощията си за утвърждаване и определяне на цени комисията стриктно спазва разпоредбите на действащото законодателство. Основно се прилага разходно-ориентирания подход. Прозрачността на механизма за определяне на регулираните цени от страна на ДКЕВР се осигурява чрез пълното съответствие на националното законодателство с директивите на ЕС. В допълнение, решенията на ДКЕВР могат да бъдат оспорени пред Върховния административен съд.

**На второ място**, ЕКОФИН постигна съгласие по пакета от шест законодателни предложения за засилване на икономическото управление в ЕС, с оглед постигането на споразумение с Европейския парламент преди срещата на Европейския съвет на 23-24 юни.

Шестте предложения бяха представени от Европейската комисия на 29 септември 2010 г. С тях се предлага подробен и последователен набор от реформи, насочени към по-ефективно прилагане на Пакта за стабилност и растеж и подобряване на наблюдението и координацията на икономическите политики в ЕС.

Законодателният пакет е съставен от следните шест акта:

1. Регламент за изменение на Регламент № 1466/97 (превантивна част на Пакта за стабилност и растеж);
2. Регламент за изменение на Регламент № 1467/97 (корективна част на Пакта за стабилност и растеж);
3. Регламент за ефективното прилагане на бюджетно наблюдение в еврозоната;
4. Регламент за предотвратяване и коригиране на макроикономическите дисбаланси;
5. Регламент относно принудителните мерки за коригиране на прекомерните макроикономически дисбаланси в еврозоната;
6. Директива относно изискванията за бюджетните рамки на държавите-членки.

На 15 март 2011 г. ЕКОФИН постигна споразумение за общ подход по законодателния пакет, което даде възможност на Унгарското председателство да започне преговори с Европейския парламент. Основната цел бе да се финализира работата по шестте предложения до края на юни 2011 г. и така да бъде спазена времевата рамка, зададена от Европейския съвет.

Един от най-съществените елементи на текущата реформа на икономическото управление е създаването на табло с индикатори (т.н. scoreboard), което ще бъде използвано в механизма за наблюдение на макроикономическите дисбаланси. **България изрази своята позиция в подкрепа на симетричността, особено що се касае до баланса по текущата сметка и реалния ефективен валутен курс. В допълнение България подкрепи предложението на Полша таблото с индикатори да отчита спецификата на догонващите икономики. България е против разширяване на обхвата на процедурата за гласуване с преобърнато мнозинство в процедурата за макроикономическите дисбаланси.**

**На трето място**, финансовите министри проведоха ориентационен дебат по проекта на Регламент на Европейския парламент и на Съвета относно извънборсовите деривати (ОТС деривати), централните контрагенти и регистрите на транзакции, чиято цел е да подобри функционирането на европейските финансови пазари, като увеличи прозрачността и ограничи рисковете, които тези стандартни пазарни операции могат да пренесат върху финансовата стабилност на страната.

Досието се разглежда като приоритетно и е с голяма политическа чувствителност, тъй като е насочено към регулация на пазар с голям обем, който до момента не подлежи на надзор.

Финансовата криза разкри липсата на информация относно позициите и рисковите експозиции на дружествата в извънборсови деривативи. От една страна, липсата на информация не позволява на регулаторите да установяват своевременно натрупването на рискове в отделните институции и в системата като цяло. Също така, те не могат да предвидят точните последствия от неизпълнението на даден участник на пазара и следователно не са в състояние да предприемат подходящите мерки при настъпването на такова неизпълнение. От друга страна, липсата на информация подхранва недоверието и несигурността сред пазарните участници по време на криза.

Необходимостта от укрепване на финансовата система в ЕС и постигане на по-голяма прозрачност на извънборсовите сделки с деривативи доведе до изработването на проекта на регламента.

На заседанието на 20 юни финансовите министри дискутираха две основни теми - обхватът на приложение на регламента и правомощията на новосъздадения Европейски орган за ценни книжа и пазари (ESMA) по оторизацията и надзора над централните съ-контрагенти. **България подкрепи първоначалното предложение относно обхвата на регламента, а именно, той да се разпростира само по отношение на OTC дериватите. Понастоящем страната ни не подкрепя предоставянето на повече правомощия на ESMA и счита, че водещата роля по надзора следва да се запази на национално ниво.**

**На четвърто място,** ЕКОФИН обсъди предложение за Решение на Европейския парламент и на Съвета за предоставяне на гаранция от ЕС на Европейската инвестиционна банка за загуби по заеми и гаранции за проекти, осъществявани извън Европейския съюз.

Европейският съюз предоставя бюджетна гаранция на Европейската инвестиционна банка (ЕИБ) за покриване на рискове във връзка с операциите на банката по заеми и гарантиране на заеми, осъществявани извън ЕС. Обхватът и общите условия на гаранцията от ЕС за външните операции на ЕИБ са определени в решения на Съвета, т.н. външни мандати на ЕИБ. Последно, външният мандат на ЕИБ за периода 2007—2011 г. е регламентиран с Решение № 633/2009/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г.

След извършен преглед на прилагането на Решение № 633/2009/ЕО е изготвен нов проект на Решение на Европейския парламент и ЕК, като целта е да се осигури продължаване на гаранцията от ЕС за външното финансиране от ЕИБ за останалата част от финансова перспектива за периода 2007—2013 г.

Основен акцент на дебата на срещата на ЕКОФИН на 20 юни беше допустимостта на Исландия за външно финансиране от ЕИБ, тъй като според надзорния орган на ЕАСТ Исландия не изпълнява задълженията си като член на Европейското икономическо пространство. Решението, взето от финансовите министри, дава пълен мандат на Председателството за постигане на споразумение с Европейския парламент.

**България подкрепя предложението проект на Решение на Европейския парламент и ЕК за предоставянето на гаранции от ЕС на ЕИБ срещу загуби по заемите и гаранциите по проекти извън ЕС и е изразила съгласие с предложеното увеличение на размера на глобалната гаранция за операциите на ЕИБ в страните извън ЕС до 29 484 млрд. евро.**

**На пето място,** министрите на финансите постигнаха и съгласие по Договора за Европейския механизъм за стабилност (ESM). Бъдещият механизъм ще бъде създаден за запазване на финансовата стабилност в еврозоната като цяло. Той ще замени в средата на 2013 г. сега съществуващия временен модел. ESM ще бъде основан като междууправителствена институция, съгласно публичното международно право. Предвижда се механизмът да разполага с внесен капитал и капитал при поискване. Механизмът ще бъде задействан при взаимно съгласие на държавите-членки от еврозоната в случай на риск за финансовата й стабилност като цяло. Структурата на капитала трябва да осигури ефективен кредитен капацитет в размер на 500 млрд. евро и AAA кредитен рейтинг на механизма. Държавите извън еврозоната могат да участват в операции, провеждани от механизма, в случай че желаят.

## **Влияние на основните икономически и политически решения в ЕС върху развитието на финансовите пазари**

---

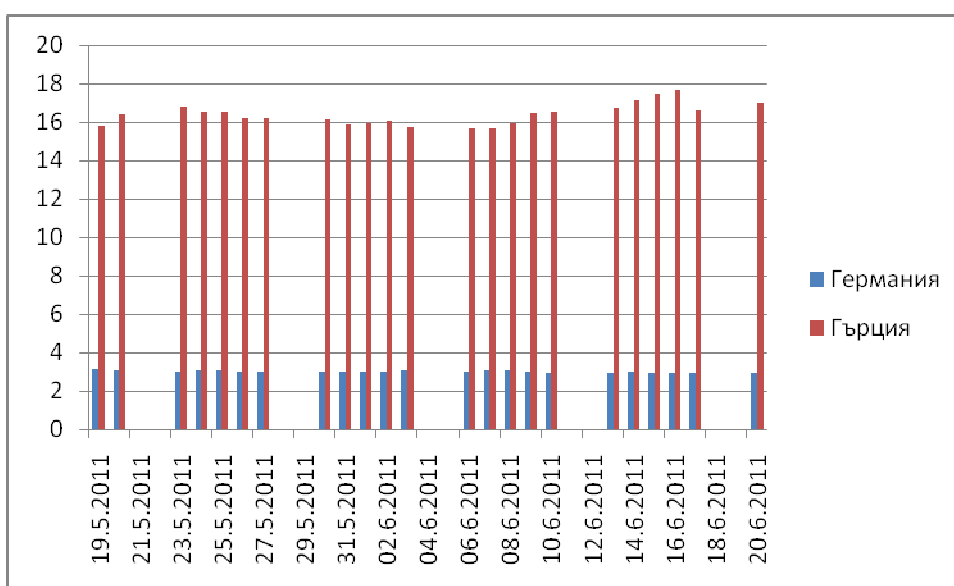
На 9 юни председателят на Европейската централна банка (ЕЦБ) изпрати сигнал, че следващият месец предстои *повишаване на референтната лихва* в еврозоната, като очакваното от пазарите увеличение е от 0.25 б.т. до 1.50%. Мярката е реакция срещу регистрираната в еврозоната инфлация от 2.7%, породена главно от поскъпването на петрола, водещо след себе си и искания за по-големи възнаграждения. Новината доведе и до слабо покачване на стойностите на BBA EUR Libor.

На *валутните пазари* едно евро се разменяше за 1.43 щатски долара и 0.88 британски паунда към 21.06.2011 г, като през изминалите 30 дни европейската валута претърпя лек спад до USD 1.40, а след това се изкачи до USD 1.46 след намаляване на вероятността гръцкият дълг да бъде реструктуриран. Последва понижаване, предизвикано от съпротивата в Гърция за съкращаване на бюджетни разходи, както и от изказванията на председателя на ЕЦБ за едва

минимално покачване на референтната лихва следващия месец, след като инвеститорите вече бяха заели позиции за по-сериозно увеличение.

Основен фактор върху движението на *пазарите на държавен дълг* през месец май и юни 2011 г. беше несигурността по отношение на суверенния дълг на Гърция. Продължилото напрежение около липсата на консенсус по този проблем предизвика ново покачване на доходността на държавните облигации на страната. Със стойност около 17%, тя значително надвишава тази на германските облигации, при които продължаващата тенденция на понижаване от началото на месец май доведе до нива по десетгодишните облигации малко под 3%.

**Графика: Доходност по десетгодишни ДЦК на Германия и Гърция**



*Източник: Bloomberg, МФ (данни към 18.05.2011 г.)*

През месец май и юни 2011 г. дълговите проблеми на Гърция предизвикаха значителни повишения на *CDS спредовете* ѝ.

От друга страна, и този месец *рейтинговите агенции* понижиха драстично кредитния рейтинг на Гърция: S&P от В на CCC, Moody's от B1 на Caа1 и Fitch от BB+ на В+. На срещата на Еврогрупата от 20 юни се взе решение допълнителното финансиране да се очаква както от публични, така и от частни източници на доброволни и неформални начала. Предложението е при достигане на момента на изплащане на дълга, кредиторите доброволно да купят нов дълг с по-дълъг матуритет (т.нар. *roll-over*). В момента пазарите са в изчакване на резултатите от вота на недоверие на гръцкото правителство и приближаващото гласуване на мерките за бюджетна консолидация и приватизация.