

**ОСОБЕННОСТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В ВАЛЮТНОМ СОЮЗЕ
(НА ПРИМЕРЕ ЕВРОЗОНЫ)**

Вступление государства в валютный союз предполагает потерю независимости в денежно-кредитной и валютной политике, что может оказать негативное влияние на финансовую стабильность в национальной экономике. В связи с этим, целесообразным представляется рассмотреть опыт обеспечения финансовой стабильности в валютном союзе в ЕС (также известном как «Евროзона»).

Евросозонa была построена на принципах, имевших неоднозначные последствия с точки зрения обеспечения финансовой стабильности. Проведенный анализ позволяет выделить факторы как способствовавшие, так и препятствовавшие обеспечению финансовой стабильности.

К факторам, способствовавшим обеспечению финансовой стабильности, можно отнести соблюдение положений теории «трилеммы невозможностей», а именно: реализация общей денежно-кредитной политики в условиях участия в валютном союзе при абсолютной международной мобильности капитала; принятие ряда мер по обеспечению сходных и при этом низких темпов инфляции в экономиках Евросозонa, включая: введение Маастрихтских критериев по вступлению в валютный союз, обеспечение политической независимости Евросистемы и применение требований Пакта стабильности и роста (ПСР); обеспечение финансирования дефицитов платежного баланса благодаря неограниченному накоплению требований и обязательств в платежной системе TARGET.

К факторам, препятствовавшим обеспечению финансовой стабильности, можно отнести отсутствие кредитора последней инстанции в экономиках Евросозонa, обусловленное как исключением финансовой стабильности из области ответственности Евросистемы, так и ограничением правительств государств, участвующих в валютном союзе, в возможностях смягчения бюджетно-налоговой политики ввиду требований ПСР; пренебрежение интересами малых экономик Евросозонa при разработке и реализации общей денежно-кредитной политики; отсутствие инструментов регулирования международного движения капитала, которые могли бы применяться в условиях кризисного состояния финансовой системы.

Таким образом, особенности построения Евросозонa обусловили ее уязвимость перед финансовыми кризисами, не позволив своевременно предотвратить развитие финансового кризиса в Евросозонe в 2008 г. и усугубив тяжесть его последствий.