

Людмила Липкова  
**КРИЗИС В ЮЖНОЙ ПЕРИФЕРИИ  
ЕВРОЗОНЫ – ПРИМЕР КИПРА**

*В статье рассмотрены проблемы кризиса кипрской экономики, его причины и пути преодоления последствий. Кипрская экономика связана с греческой экономикой, что привело к потерям в банковском секторе. Кипр является одним из налоговых убежищ в мировой экономике и поэтому привлекал огромное количество средств. Высокую задолженность государство вынуждено решать с помощью иностранных кредитов. Часть финансовых средств предоставила Кипру Россия. Остальные средства, необходимые для спасения своей экономики, страна вынуждена была получить в виде кредита от Европейского Союза, Международного валютного фонда и ещё часть сформировать в виде налога на депозиты в кипрских банках.*

*Ключевые слова:* кризис в еврозоне; Кипр; иностранные кредиты; меры в банковском секторе.

*Табл. 2. Лит. 21.*

Людмила Липкова  
**КРИЗА У ПІВДЕННІЙ ПЕРИФЕРІЇ  
ЄВРОЗОНИ – ПРИКЛАД КІПРУ**

*У статті розглянуто проблеми кризи кіпрської економіки, її причини та шляхи подолання наслідків. Кіпрська економіка пов'язана з грецькою економікою, що призвело до втрат у банківському секторі. Кіпр є одним з податкових притулків у світовій економіці і тому привертая величезну кількість коштів. Високу заборгованість держава змушена вирішувати за допомогою іноземних кредитів. Частина фінансових коштів надала Кіпру Росія. Решта коштів, необхідних для порятунку економіки, країна змушена була отримати у вигляді кредитів від Європейського Союзу, Міжнародного валютного фонду і ще одну частину сформувати у вигляді податку на депозити в кіпрських банках.*

*Ключові слова:* криза в еврозоні; Кіпр; іноземні кредити; заходи в банківському секторі.

Ludmila Lipkova<sup>1</sup>  
**THE CRISIS IN THE SOUTHERN PERIPHERY  
OF THE EUROZONE – THE EXAMPLE OF CYPRUS**

*The article considers the Cyprus economic crisis, its causes and the ways of overcoming its consequences. Cypriot economy is related closely to Greek economy, which led to losses in banking sector. Cyprus is one of the tax havens in the global economy attracting huge capital flows. The government has to resolve its indebtedness by attracting foreign loans. A part of the funds was granted to Cyprus by Russia. The rest of the funds, needed for rescuing the economy, Cyprus was forced to get by the means of a loan from the European Union on the one hand and on the other, via a tax on deposits in Cypriot banks.*

*Keywords:* crisis in the Eurozone; Cyprus; foreign loans; measures in banking sector.

**Постановка проблеми.** Кризис в еврозоне вызывает много дискуссий среди экспертов. Сторонники теории оптимального валютного союза считают, что создание валютного союза в Европейском Союзе было неправильным решением, которое в будущем приведёт к его краху. Анализируя кризис еврозоны часто не обращают внимания на те преимущества, которые приносит

<sup>1</sup> Doctor Honoris Causa, Doctor of Economics, Professor, Department of International Economic Relations and Economic Diplomacy, University of Economics in Bratislava, Slovak Republic.

единая валюта своим пользователям. Следует отметить, например, экономию транзакционных издержек, которые устраняются при замене национальных валют и которые оцениваются примерно в 10%, являясь частью фактора роста в экономике еврозоны [11]. Однако в контексте кризиса большее внимание обращают на отрицательные стороны единой валюты, нежели на положительные.

**Анализ последних исследований.** По мнению многих экспертов, нынешний кризис в еврозоне имеет несколько причин. В этой работе упоминаются мнения двух известных экспертов: Б. Шмогнеровой [14] – бывшего министра финансов Словацкой Республики и Б. Луке [12] – профессора экономики Гамбургского университета.

Б. Шмогнерова определяет три фактора, которые привели к кризису в еврозоне [14]. Первым фактором является финансовый кризис 2008–2009 гг., в результате которого произошел «взрыв пузыря» на рынке недвижимости в Португалии, Греции, Ирландии и Испании. Правительства поддержали банки с большой задолженностью, что привело к росту дефицита государственного бюджета. Второй фактор – ключевой, является, по мнению Б. Шмогнеровой, встроенным в сам евро, а именно проект по созданию еврозоны был политическим проектом, который не имел реальной экономической основы. Государства-члены ЕС решили ввести единую валюту евро без создания политического союза, который бы подразумевал отказ от суверенитета в большей степени, нежели это имеет место в настоящее время. Государства еврозоны имеют различные налоговые, бюджетные и социальные политики, в результате чего происходит перетекание капитала между ними, а, это соответственно, приводит к экономической и социальной нестабильности в государствах-членах. Безработица возрастает, возникают социальные протесты, что можно сегодня наблюдать в странах так называемой южной периферии Европейского Союза. Б. Шмогнерова сравнивает евро с дымоходом, который построен на крыше из бумаги. Третьим, дополнительным фактором кризиса эксперт считает атаку финансового сектора США и Великобритании на евро через Грецию [14].

Основатель и председатель партии «Альтернатива для Германии» Б. Луке также считает введение евро политически мотивированным и в корне неправильным решением [12]. Единая европейская валюта евро и так называемая политика спасения в виде крупных кредитов из Европейского стабилизационного механизма, которую Европейский Союз осуществляет по отношению к государствам с наибольшей задолженностью, разделяет Европу в нескольких направлениях. Государства с высокой задолженностью отказываются от реализации собственной денежно-кредитной политики и не имеют возможности девальвации национальной валюты для регулирования своей экономики. Они вынуждены принимать строгие ограничительные меры, которые ведут к дальнейшему замедлению экономического роста, увеличению безработицы и снижению доходов государственного бюджета, результатом чего является дальнейшее углублению кризиса. Такая политика приводит к экономическим, социальным и политическим последствиям, которые угрожают миру в Европе, свободе, процветанию и самоопределению наций. Б. Луке шокиро-

ван гневом и ненавистью против Германии, имеющими место в южных странах Европы. Он считает, что Европейский Союз должен быть более демократичным, еврозона должна быть уменьшена, и первыми должны покинуть еврозону страны южной периферии. Национальные валюты помогут нестабильным государствам поддерживать свою экономику мерами денежно-кредитной политики. Национальная денежно-кредитная политика в отдельных государствах станет большим преимуществом для всех стран зоны евро, которые используют евро и до сих пор имеют большой дефицит государственного бюджета и которые не в состоянии его финансировать. Евро, по мнению Б. Луке, выступает фактором риска, который угрожает социальной стабильности, демократии и процветанию в Европе [12].

**Целью исследования** является рассмотрение причин, способов решения и последствий кризиса в еврозоне, в одной из её территориальных частей – Республике Кипр.

**Основные результаты исследования.** Европейский Союз с 1 июля 2013 г. насчитывает 28 государств-членов. Начиная с 01.01.2002 двенадцать государств-членов (Бельгия, Финляндия, Франция, Ирландия, Италия, Люксембург, Германия, Нидерланды, Португалия, Испания, Австрия, Греция) используют единую валюту ЕС – евро и входят в ныне действующий европейский валютный союз. Этот комплексный проект для своего эффективного функционирования требовал принятия правил, соблюдение которых было бы обязательным для его членов. Самым важным документом проекта является Пакт стабильности и роста, который обязывает государства-члены соблюдать бюджетную дисциплину в зоне евро. Годовой дефицит бюджета государств-членов еврозоны не должен превышать 3% ВВП, а общий государственный долг – 60% ВВП [1].

В случае, если не будут выполняться вышеупомянутые критерии, это приведёт к нестабильности общей валюты и к повышению спроса на внешние источники финансирования. С возрастающим спросом со стороны стран – должников растёт и стоимость заимствования на международных финансовых рынках, также растут доходности государственных облигаций этих стран. Выплата высоких доходностей по государственным облигациям ставит под угрозу будущий экономический рост.

Нарастающие проблемы задолженных государств-членов еврозоны обусловили создание Европейским Союзом в 2012 г. Европейского механизма стабилизации с кредитным объёмом в 500 млрд. евро, которые предназначены для финансовой помощи государствам еврозоны [10]. Европейский стабилизационный механизм должен содействовать сокращению спроса на евро на международных финансовых рынках и, соответственно, гарантировать погашение суверенных долгов государств-членов еврозоны на международных рынках.

С наибольшими проблемами несоблюдения фискальной дисциплины в последние годы (превышением предела дефицита бюджета) сталкиваются государства, которые географически считаются южной периферией Европейского Союза – Португалия, Испания, Италия, Греция, Кипр, Словения. К ним же причисляют и Ирландию. Причины задолженности этих государств имеют

свои отличия в разных странах. Одним из важных факторов является мировой финансовый кризис, который привел к экономическому спаду и снижению доходов национальных бюджетов. Кроме того, в этих странах имеются и специфические причины их задолженности, такие как, например, высокие затраты на закупку вооружений (Кипр, Греция) или несоответствующая структура экономики (Кипр, Словения) и т.д.

**Таблица 1. Данные по экономическому росту пяти стран-должников еврозоны\***

Страна	Рост экономики, %			Госдолг, % от ВВП		Дефицит бюджета, %		Безработица, %	
	2012	2013 <sup>1</sup>	2014 <sup>1</sup>	2007	2013	2012	2013	2007	2013
Кипр	-2,3	-3,5	-1,3	58,8	93,1	-5,5	-4,5	5,1	13,7
Греция	-6,4	-4,4	0,6	107	122	-6,6	-4,6	8,3	27,0
Испания	-1,4	-1,4	0,8	36,3	95,8	-10,2	-6,7	8,3	26,9
Португалия	-3,2	-1,9	0,8	68,4	124	-5,0	-4,9	8,1	17,3
Ирландия	0,7	1,1	2,2	25	93,1	-7,7	-7,3	4,6	14,6

\* составлено по данным [7].

<sup>1</sup> прогноз.

**Кипр в Европейском Союзе.** На сегодняшний день в ЕС решают проблему финансирования огромных долгов государства-члена с одной из самых маленьких экономик – Кипра. Став членом Европейского Союза в период его крупнейшего расширения 1 мая 2004 г., Кипр начинает использовать единую европейскую валюту одновременно с Мальтой и Словенией. Эти страны 1 января 2008 г. первыми из десяти новых государств-членов ЕС приняли евро.

Кипр, наряду с Мальтой, Люксембургом и Эстонией, является одной из 4 наименьших стран Европейского Союза. Население этого государства насчитывает 1,15 млн. чел. [19]. Абсолютный годовой ВВП достигает 17,9 млрд. евро. ВВП на душу населения составляет 21100 евро. Отраслевое распределение структуры ВВП выглядит следующим образом: сельское хозяйство – 2,4%, промышленность – 16,7%, услуги – 80,9% [3]. Услуги как важнейший сектор экономики представлены в основном туризмом, строительством и финансовым сектором. Кипр отличается от других стран Европейского Союза высокими расходами на оборону, что составляет 4% от ВВП и создаёт значительную нагрузку на бюджет государства [20].

**Таблица 2. Развитие экономики Кипра, %\***

	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013 <sup>1</sup>	2014 <sup>1</sup>
Рост ВВП	4,1	3,8	-1,9	1,3	0,5	-2,3	-3,5	-1,3
Безработица	5,1	3,8	5,5	6,5	7,9	12,1	13,7	14,2
Госдолг	-	58,8	-	-	-	86,5	93,1	97,0

\* составлено по данным [9].

<sup>1</sup> прогноз.

Ставка налога для юридических лиц на Кипре в размере 10% делает страну налоговым убежищем [19]. Низкие налоговые ставки привлекали в кипрскую банковскую систему вклады, объём которых в восемь раз превышал ВВП Кипра [15]. Финансовый сектор кипрской экономики играет очень важную роль. Объём депозитов по сравнению с годовым ВВП составляет 717%. В госу-

дарствах Европейского Союза в среднем этот показатель достигает 345%. В Люксембурге размер банковского сектора представляет 2174% ВВП, на Мальте — 788%, в Ирландии — 718%, а в Германии — 311% ВВП [6].

В кипрских банках на депозитах находятся около 70 млрд. евро. Считается, что более половины этих ресурсов принадлежит иностранцам, в частности, русским и британцам [8]. По некоторым оценкам русским юридическим и физическим лицам в кипрских банках принадлежит около 20–30 млрд. евро. Иностранные вклады в банках Кипра составляют 470 % от ВВП [5].

**Причины финансовых проблем Кипра.** Одной из основных причин кипрской проблемы (дефицита финансовых средств) является сильная экономическая взаимозависимость Кипра с греческой экономикой. Греция является основным торговым партнёром страны, на долю которой приходится 20% внешнеторгового оборота, однако в последнее время объёмы торговли уменьшаются [7]. С Грецией были связаны два крупнейших кипрских банка "Сургус Popular Bank" и "Laiki Bank", которые предоставляли греческим компаниям крупные кредиты и являлись покупателями греческих облигаций. Стоимость греческих облигаций в связи с кризисом в Греции должна была либо существенно снизиться, либо полностью быть списана. В 2012 г. банки Кипра потеряли 4,5 млрд. евро в результате реструктуризации греческого долга [7]. Греческие государственные облигации, практически потерявшие свою стоимость, представляли собой около 40% резервов крупнейших банков Кипра [14]. Объём греческих активов в "Сургус Popular Bank" снизился с 3 млрд. евро до 700 млн. евро [20]. Этот банк имел самую существенную экспозицию по отношению к греческому долгу и использовал значительную часть необходимой финансовой помощи от Европейского Союза и Международного валютного фонда.

Начиная с 2011 г., Кипр не в состоянии финансировать свой дефицит на рынке облигаций. Стране пришлось бы заплатить за облигации неприемлемо высокие процентные ставки. Доходность по кипрским 10-летним облигациям выросла до более чем 16% [7]. Для Кипра существовали лишь два варианта разрешения дефицита финансов, а именно: заем от внешних кредиторов или внутренние ресурсы. Финансирование из внешних источников реализовалось через кредит от ЕС, МВФ и России. Кредит от России позволил бы Кипру уклониться от управления со стороны кредиторов и от введения мер жесткой экономии, которые требуют ЕС и МВФ.

К концу июня 2012 г. Кипр нуждался в 1,8 млрд. евро кредита для реструктуризации второго по величине банка в стране "Сургус Popular Bank", что составляло около 10% ВВП. Кипр стал пятой страной еврозоны, которая 25 июля 2012 г. (после Греции, Ирландии, Португалии и Испании) обратилась за кредитом из Европейского стабилизационного механизма. В марте 2013 г. Кипру нужен был ещё один кредит в размере 17,5 млрд. евро для сохранения своих финансов, из них 10 млрд. на спасение банков [7]. В противном случае государству бы угрожал дефолт и выход из валютного союза.

**Внешнее финансирование дефицита (МВФ и ЕС).** Изначально в переговорах с Европейской комиссией, Европейским центральным банком и Международным валютным фондом представители Кипра отказались выполнить

требование о необходимости приватизации части государственной собственности. Вместе с тем 19.03.2013 кипрский парламент не одобрил условия предоставления финансовой помощи от ЕС и МВФ. Депутаты отклонили предложение о введении беспрецедентного налогообложения вкладов физических и юридических лиц на счетах кипрских банков. Эти требования воспринимались как шантаж.

Однако позднее Кипр был вынужден принять условия ЕЦБ, МВФ и Европейской комиссии для того, чтобы получить кредит и попробовать спасти свою экономику. На встрече представителей Европейского центрального банка, Европейской комиссии и Международного валютного фонда было решено, что для получения средств, в которых нуждается Кипр (10 млрд. евро), государство также должно вложить свои ресурсы в размере 6,7 млрд. евро. Дополнительная сумма будет также служить в качестве резерва на случай ухудшения состояния государственных финансов [21]. Для формирования этой суммы (6,7 млрд. евро) Кипр должен был ввести специальное налогообложение на все депозиты в двух крупнейших банках "Cyprus Popular Bank" и "Laiki Bank". План спасения предусматривал введение единовременного налога на вклады в размере выше 100000 евро. Вклады до 100000 евро в странах Европейского Союза подлежат обязательному страхованию. В первом туре голосования парламент отклонил это предложение. Изначально этот налог должен быть установлен на уровне 9,9% [21]. Вкладчики, чьи вклады подпадут под налог, получают возмещение в форме акций и облигаций, выпущенных банками с четко определённым сроком исполнения.

Условия предоставления международной помощи Кипру от Международного валютного фонда в размере 1 млрд. евро и от европейского стабилизационного механизма в размере 9 млрд. евро предусматривают повышение подоходного налога для юридических лиц с 10% до 12,5%. Увеличение налога на прибыль должно принести Кипру 200 млн. евро в государственный бюджет ежегодно [9].

Такие действия, направленные на увеличение налогообложения, вызвали отток за рубеж денежных средств со счетов кипрских банков. Произошло чрезвычайное изъятие вкладов со счетов. В связи с этим было ограничено ежедневное снятие средств со счетов, а также введен запрет на снятие денег со срочных депозитов, также было запрещено обменивать чеки на наличные деньги. Все эти ограничения временно снизили потребление и экономический рост.

22 марта 2013 г. кипрский парламент принял план по спасению экономики – Закон о надзоре за движением капитала и создании фонда солидарности, который должен был предохранять банки от неконтролируемого процесса снятия денег с депозитов. Фонд солидарности должен выпустить облигации, которые будут обеспечены государственной и церковной собственностью или резервами центрального банка.

Была создана специальная комиссия для изучения обстоятельств при которых Европейская комиссия приняла решение о реструктуризации греческого государственного долга. Вместе с тем комиссия должна исследовать вопрос получения греческих государственных облигаций, которые считают спусковым механизмом серьёзных проблем в кипрских банках.

**Россия и финансирование кипрского долга.** Кипрский план «В» по спасению экономики рассчитывал на помощь России. Россия была заинтересована в успешном разрешении финансовых проблем Кипра в связи с большим объёмом российских денежных вкладов физических и юридических лиц в кипрских банках.

В 2010 г. Россия предоставила Кипру кредит в сумме 2,5 млрд. евро со сроком погашения 4,5 года по ставке 4,5% [14]. В 2011 г. страна получила ещё один кредит от России в объёме 2,5 млрд., который обеспечил потребности только на 2012 г. [7]. Условия кредита от России являются менее строгими, чем условия Европейского Союза. На Кипре зарегистрированы крупнейшие экспортные компании России, а также многие фирмы, инвестирующие в российскую экономику, поэтому Россия была заинтересована в сохранении кипрской банковской системы. Россия хочет помочь Кипру ещё и потому, что он является третьим по величине инвестором в экономику России. Инвестиции в российскую экономику, которые приходят из Кипра или проходят через Кипр, достигли 40 млрд. дол. США [14]. Кипр имеет для России и стратегическое значение. Единственная база Черноморского флота в Средиземном море находится в сирийском порту Тартус. Доступ к этому порту в связи с гражданской войной в Сирии осложнился. Таким образом, для России в этом регионе стратегическое значение Кипра, который не является членом НАТО, возросло. Возможно, что Россия идёт навстречу Кипру также потому, что несколько лет назад в территориальных водах Кипра были открыты месторождения природного газа. Кипр мог бы ежегодно добывать от 10 до 20 млрд. куб. м природного газа. Если бы российские компании получили приоритетный доступ к этим месторождениям, инвестиционные риски России были бы оправданы.

**Финансовый кризис и открытие газовых месторождений на побережье Кипра.** Недавно обнаруженные газовые месторождения могли бы помочь частично профинансировать правительство Кипра. В 2011 г. американская компания "Noble Energy" открыла в Восточном Средиземноморье газовое месторождение «Левиафан», а также месторождение «Афродита» с запасами природного газа в объёме около 200 млрд. куб. м [17]. Газовое месторождение «Левиафан», которое находится в израильской, ливанской и кипрской морской зоне, содержит около 3450 млрд. куб. м природного газа и извлекаемых 1,7 млрд. баррелей нефти. Такие запасы могут покрыть энергетические потребности Кипра в течение ста лет или почти годовое потребление газа в мире и обеспечить альтернативные источники энергии для европейских государств [18]. Добыча должна начаться в 2018 году.

В силу геополитического положения месторождения добыча природного газа будет проблематична и может быть реализована только на основе межгосударственного сотрудничества.

Кипр сотрудничает в геологических исследованиях подводных месторождений с Израилем, что, соответственно, не нравится Турции. Турция считает, что греки-киприоты не имеют права на добычу природного газа в южной части острова, так как эти месторождения принадлежат всему острову, то есть и Турецкой Республике Северного Кипра. Турция настаивает на том, что добыча может начаться только после того, как турки-киприоты и греки-кип-

риоты заключат соглашение о совместном использовании месторождения «Афродита». По мнению экспертов, Россия была готова дать Кипру больше кредитов в обмен на право российской компанией Газпром разрабатывать месторождение «Афродита». Кипр отказался принять это условие. В поиске вариантов спасения финансовой системы рассматривалась возможность гарантирования кредитов будущей добычей и ресурсами этого месторождения.

**Последствия финансового кризиса для экономики Кипра.** После получения финансовой помощи от Европейского стабилизационного механизма и Международного валютного фонда, Кипр принял ряд мер по реструктуризации. Их можно разделить на три категории. Во-первых, эти меры направлены на сокращение расходов государственного бюджета, а также на обеспечение более высоких доходов бюджета. Эти меры можно рассматривать как срочные и неотложные мероприятия для государственных финансов Кипра. В то же время Европейский Союз призывает страну изменить структуру экономики, в которой банковский сектор достигает 70% ВВП [3].

В области сокращения бюджетных расходов власти Кипра представили жесткие меры экономии, такие как резкое сокращение зарплат государственных служащих и снижения пенсий. Для увеличения доходов госбюджета увеличивается налог на добавленную стоимость с 17% на 19%. Налоговая ставка по корпоративному подоходному налогу увеличится с 10% до 12,5%. Планируется также увеличение налогов на имущество и транспортные средства [2]. Следует отметить, что в связи с кризисом цены недвижимости на Кипре упали, что означает и снижение поступлений в бюджет от налога на недвижимость. Увеличение налога на прибыль с 10% до 12,5% принесет в государственный бюджет страны 200 млн. евро [2]. Для стабилизации экономики и государственных финансов Кипру необходимо будет проводить приватизацию телекоммуникаций, электростанций и морских портов.

Европейский Союз и Международный валютный фонд рекомендовали кипрскому правительству постепенно менять структуру экономики, которая тесно связана с финансовым сектором. Кипр воспринимает такое предложение скептически. На острове почти нет месторождений полезных ископаемых. Отрасли промышленности слабо развиты, а перспективы их развития практически нереальны. Большое значение для экономики имеет туризм, однако его возможности также ограничены. Для привлечения большего количества туристов на острове нет условий. Увеличению числа туристов помогло бы предоставление более качественных услуг, например, в виде создания полей для гольфа. Но в связи с недостатком водных ресурсов такие планы по увеличению доходов от туризма видятся нереальными.

На Кипре есть много медицинских учреждений, которые оказывают услуги иностранным клиентам. Есть так же много средних школ и институтов, предоставляющих образование иностранным студентам. Но в этой сфере, скорее всего, возможности для дальнейшего развития исчерпаны. Однако структурная перестройка экономики в будущем будет единственной возможностью для дальнейшего успешного развития.

Если бы Кипр не сумел решить проблему финансирования своих банков и государственных финансов, то можно было бы ожидать наступления



неконтролируемого банкротства. Кипру пришлось бы покинуть зону евро и ценой быстрой девальвации вернуть кипрский фунт. Банковский сектор бы рухнул, начала бы возрастать безработица, население, как и финансовые институты, потеряло бы миллиарды евро. В связи с введением налогообложения на депозиты в банках кипрские предприниматели потеряют часть своих сбережений. В размере этих средств снизится и объем инвестиций в стране, ухудшится экономическая ситуация (табл. 2). Вышеописанный вариант спасения кипрской экономики можно считать лучшим, чем банкротство экономики. С введением дополнительного налогообложения депозитов кипрская предпринимательская среда приблизится к условиям налогообложения в других государствах-членах Европейского Союза, где налоговые ставки гораздо более высокие.

**Выводы.** Расходы на социальную систему, поддержка банков и списание греческих долгов государствами-членами еврозоны привели Кипр на грань банкротства. Решение проблемы дефицита госдолга на Кипре заставило Европейский Союз искать новые подходы, когда государство-член еврозоны вынуждено было изыскивать часть средств в своей собственной экономике. Помимо приватизации государственного имущества, Кипр должен был быстро найти средства. Решением стало именно налогообложение депозитов в банках. Такой подход стали называть новой политикой Европейского Союза. В Ирландии банки были спасены за счет национальных и европейских финансовых ресурсов. В Испании и Нидерландах в финансировании дефицита государственного бюджета пришлось участвовать и держателям банковских облигаций, на Кипре также должны были платить вкладчики.

Кредит в 10 млрд. евро из Европейского стабилизационного механизма и МВФ помогли избежать быстрого банкротства экономики. Правительство было вынуждено принять ограничительные меры, которые замедлили рост экономики. Банк Кипра должен погасить кредит в размере около 11 млрд. евро, не имея достаточной ликвидности для своих операций. Эти меры отрицательно влияют на кипрскую экономику. Компании ограничены в доступе к финансовым ресурсам и не могут финансировать своё производство. С уменьшением объемов производства снижаются и налоговые поступления. Условия международной помощи являются слишком строгими. В связи с этим Кипр выдвинул просьбу, согласно с которой Банк Кипра (Bank of Cyprus) не обязан погашать кредиты, взятые из Лайки Банк (Laiki Bank), либо эти кредиты были преобразованы в облигации с длительными сроками погашения. На саммите лидеров Европейского Союза 28 июня 2013 г. обсуждалась возможность прямой помощи банкам из европейского финансового механизма, что могло бы помочь и Кипру.

В завершение можно было бы сформулировать вопрос о дальнейшем развитии еврозоны. Несмотря на многочисленную критику еврозоны, которая несомненно основана на реальных проблемах единой валюты, невозможно однако не согласиться с мнением, что евро является важным элементом интеграции в Европейском Союзе. В его функционировании, конечно, есть много недостатков. В частности, это гетерогенный уровень развития экономики государств-членов зоны евро и их различные экономические политики. Не в

последнюю очередь необходимо было бы ещё раз проработать требования Пакта стабильности и роста. Являются ли требования к государственному долгу и дефициту бюджета выполнимыми критериями, если их не выполняет почти ни одна страна в зоне евро? Даже две самые сильные экономики Германии и Франции? Кризис в еврозоне ставит вопрос о необходимости изменений. Экономическая интеграция в рамках Европейского Союза должна постепенно углубляться, а государствам-членам скорее всего придется постепенно еще больше отказываться от своего экономического суверенитета. Но это не должно быть в виде диктата экономически сильных стран по отношению к более слабым странам. Роль государства в регулировании деятельности банков должна быть направлена на обеспечение экономической и социальной стабильности. Изменение состава зоны евро или её полное упразднение означало бы замедление экономического сотрудничества между государствами-членами Европейского Союза, что соответственно замедлило бы их развитие.

1. *Baldwin, R., Wyplosz, Ch.* (2008). *Ekonomie evropske intgrace*. Grada, Praha.
2. *Buchlakova, L.* (2013). Cyprus ma miliardy, Iri a Portugalci viac casu. *Pravda*, 10.05.2013.
3. Eurostat Euro-zone government deficit at 2.7% of GDP and public debt at 70.4% of GDP (16 March 2004) // [epp.eurostat.ec.europa.eu](http://epp.eurostat.ec.europa.eu).
4. Eurostat Government finance statistics, Summary tables (1/2012) // [epp.eurostat.ec.europa.eu](http://epp.eurostat.ec.europa.eu).
5. *Foley, J.* (2013). Chystane zdaneni vkladu na Kypru vyvolalo paniku na burzách. *Hospodarske noviny*, 19.03.2013.
6. *Hudema, M.* (2013). Kypr sve problem vyresi za tri a az pet let. *Hospodarske noviny*, 28.03.2013.
7. *Lavicka, V.* (2012). O financni pomoc zada Evropskou unii Kypr. *Hospodarske noviny*, 27.06.2012.
8. *Lavicka, V.* (2013). Kypr potrebuje zachrannou pujclu do konce mesice. Jinak zbankrotuje. *Hospodarske noviny*, 5.03.2013.
9. *Lavicka, V., Soukup, O.* (2013). Kypr vezme z bank az desetinu peněz. *Hospodarske noviny*, 18.03.2013.
10. *Lipkova, B.* (2011). Economic freedoms in the European Union after the Creation of Single Market. *Ekonomicky casopis (Journal of Economics)*, 5(59): 506–527.
11. *Lipkova, L.* et al. (2011). *Evropska unia*. Bratislava, Sprint dva.
12. *Lucke, B.* (2013). Eurozonu by mal najprv opustit juh. *Pravda*, 6.05.2013.
13. *Marsh, D.* (2012). EURO – boj o osud nove globalni meny. *Centrum pro studium demokracie a kultury*.
14. *Schmognerova, B.* (2013). Ministerstvo zahranicnych veci a evropskych zalezitosti Slovenskej republiky, 28.03.2013.
15. *Sladek, J.* (2013). Krize na Kypru Merklovou posili. *Hospodarske noviny*, 4.04.2013.
16. *Solana, J.* (2013). Kypr mezi propasti a spasou. *Hospodarske noviny*, 2.04.2013.
17. *Soukup, O.* (2012). Moskva zachranuje Kypr, ma tam penize. *Hospodarske noviny*, 10.07.2012.
18. *TASR* (2012). Zemny plyn pri Cypre moze pomoct zjednoteniu ostrova // [www.topky.sk](http://www.topky.sk).
19. *The Central Intelligence Agency World factbook* // [www.cia.gov](http://www.cia.gov).
20. *Tyriaki, S.* (2013). Kypr – predseda k pohledani. *Hospodarske noviny*, 3.07.2013.
21. *Vajs, M.* (2013). Cypercania si na zachranu priplatia 900 milionov eur. *Pravda*, 23.03.2013.

Стаття надійшла до редакції 8.07.2013.