



Fondy finanční asistence v eurozóně

Měnové a devizové právo
přednáška

Krize eurozóny

- Finanční krize 2007 USA
- Zásah EU zejm. v roce 2008
- Opatření na několika úrovních:
 - Nestandardní nástroje měnové politiky
 - Programy finanční asistence (asistenční fondy, valy)

EFSM – Evropský mechanismus finanční stabilizace

- European financial stabilisation mechanism
- Dočasný fond zřízený v rámci právního rámce EU, 2010
- Nařízení rady (EU) ze dne 11. května 2010, o zavedení Evropského mechanismu finanční stabilizace
- Účel: *poskytnutí finanční pomoci EU členskému státu, který z důvodu mimořádných událostí, které nemůže ovlivnit, čelí vážným hospodářským nebo finančním obtížím nebo je z téhož důvodu takovými obtížemi vážně ohrožen*

EFSM – Evropský mechanismus finanční stabilizace

- EK oprávněna k emisi dluhopisů, ze získaných zdrojů asistence
- Ručení rozpočtem EU
- Fakticky byl aktivován pro Irsko a Portugalsko s částkou 46,8 miliardy EUR (22,5 miliardy EUR pro Irsko a 24,3 miliardy EUR pro Portugalsko), která byla vyplácena po dobu 3 let (2011-2014). V červenci 2015 byl EFSM využit na překlenovací úvěr Řecku ve výši 7,16 miliardy EUR

EFSF – Evropský nástroj finanční stability

- European financial stability facility
- Dočasný fond zřízený mimo právní rámec EU, 2010
- společnost (*société anonyme*) se sídlem v Lucembursku
- mezi EFSF a členskými státy eurozóny byla následně uzavřena mezinárodní smlouva o podmínkách jeho využití

EFSF – Evropský nástroj finanční stability

- Měl hrát hlavní roli při řešení tehdejší makroekonomické situace
- Emise dluhopisů a za získané zdroje nákupy státních dluhopisů
- Není dáno ručení EU, ale dluhopisy EFSF považovány za bezpečné (z pohledu požadavků kapitálové přiměřenosti)
- Nápravný program pro Irsko (17,7 mld. EUR), Portugalsko (26 mld. EUR) a Řecko (145 mld. EUR)

ESM – Evropský stabilizační mechanismus

- European Stability Mechanism
- „Trvalý“ asistenční fond
- Zřízený mimo právní rámec EU, mezivládní smlouva
- Finální verze mezivládní Smlouvy o zřízení ESM byla podepsána v únoru 2012. V říjnu 2012 byl ESM slavnostně inaugurován

ESM – Evropský stabilizační mechanismus

- Státní garance za emitované dluhopisy
- Půjčky státům, intervence na primárním a sekundárním trhu s vládními dluhopisy, zapojování se do programů preventivní pomoci; rekapitalizace finančních institucí
- V čele Klaus Regling

ESM – Evropský stabilizační mechanismus


- <https://www.youtube.com/watch?v=5XGrt3hoXP8>
- <https://www.youtube.com/watch?v=eDlnOqaDyno>
- https://www.youtube.com/watch?v=HnPzxr_IYrE

EMF – Evropský měnový fond

- European Monetary Fund
- Návrh nařízení o zřízení EMF
- Chystá se na rok 2019
- Má nahradit ESM
- Bude součástí právního rámce EU
- Úvěrová kapacita EMF by měla být nejméně 500 miliard EUR
- Jedinými upisovateli schváleného základního kapitálu EMF by měly být členské státy, jejichž měnou je euro, přičemž tento kapitál by měl činit 704 798,7 milionu EUR, které budou rozděleny rovným dílem

EMF – Evropský měnový fond

- https://ec.europa.eu/commission/priorities/deeper-and-fairer-economic-and-monetary-union_cs
- <https://www.youtube.com/watch?v=Fvd6RmG2n7w>



Otázky?

Děkuji za pozornost

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.

Johan.Schweigl@law.muni.cz