



Fondy finanční asistence v eurozóně

Měnové a devizové právo
přednáška

Krize eurozóny

- Finanční krize 2007 USA
- Zásah EU zejm. v roce 2008
- Kombinace více faktorů – vysoký veřejný dluh, nízká konkurenceschopnost některých států eurozóny
- 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>

EMF – Evropský měnový fond

- European Monetary Fund
- Návrh nařízení o zřízení EMF předložen v roce 2017
- Chystal se na rok 2019
- Měl nahradit ESM
- Měl být součástí právního rámce EU
- Úvěrová kapacita EMF měla být nejméně 500 miliard EUR
- Jedinými upisovateli schváleného základního kapitálu EMF 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
- Vývoj v letech 2018 a 2019 směřuje k tomu, že EMF nevznikne
- Nebyla dosažena shoda na úrovni členských států
- Bude zřejmě jen reformován ESM
- Více např. zde:
[http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2014/497755/IPOL-ECON_NT\(2014\)497755_EN.pdf](http://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/BRIE/2014/497755/IPOL-ECON_NT(2014)497755_EN.pdf)



Otázky?

Děkuji za pozornost

JUDr. Johan Schweigl, Ph.D.

Johan.Schweigl@law.muni.cz