

Lukáš Holas

## DLHOVÁ KRÍZA V EURÓPSKEJ MENOVEJ ÚNII

**Abstract:** *The subject of the paper is the sovereign debt crisis in the European Monetary Union. In order to understand further causalities, the aim of the first part is to outline the circumstances which led to the outbreak of the sovereign debt crisis of the EMU. Based on available information, the paper subsequently informs about a gradual expansion of the crisis into other critical eurozone countries. The paper is partially aimed at analysis of adopted counter-crisis measures, out of which the EFSF or the Euro rescue fund plays the most significant role. Taking into account all partial goals, the paper concludes with the outline of the possible scenario of the eurozone debt crisis.*

**Keywords:** *EMU, debt crisis, public debt, low competitiveness, EFSF, restructuring*

**JEL:** F 15, F 36

### Úvod

Rok 2010 sa v eurozóne niesol vo svetle doznievajúcej svetovej hospodárskej krízy, ale predovšetkým následných dlhových kríz v Grécku a v Írsku, a rizika ich rozšírenia do ďalších štátov Európskej menovej únie (EMÚ). Hoci sa môže zdať, že súčasná situácia je priamym dôsledkom svetovej hospodárskej krízy, v skutočnosti jej predchádzalo viac závažných skutočností, ktorých pôvod môžeme hľadať tak vo vonkajšom ekonomickom prostredí, ako aj v chybách vyplývajúcich z konceptu eurozóny. Ministri členských krajín eurozóny aj EÚ prijali okrem tzv. eurovalu i niekoľko rozhodnutí, ktorými sa snažia zvrátiť súčasný trend fiškálneho a monetárneho vývoja v EMÚ, na ktorý citlivo reagujú najmä zahraniční investori. Napriek snahám predstaviteľov štátov EÚ stabilizovať euro sa však otvorila debata o budúcnosti spoločnej meny.

### Príčiny vypuknutia dlhovej krízy v Európskej menovej únii

I napriek mnohým výhodám, ktoré existencia EMÚ prináša jej členom, ako aj obyvateľom, je potrebné dodať, že s postupným rozširovaním eurozóny sa do nej dostávali krajiny, ktoré hoci spĺňali maastrichtské kritériá, boli ekonomicky na nižšej úrovni ako pôvodní členovia, čím sa v niektorých oblastiach vytvorili markantné regionálne rozdiely – stačí porovnať hospodársku úroveň Nemecka a Slovenska. Ne-