

Miloš Bikár

OTÁZKY RIEŠENIA DLHOVEJ KRÍZY V EUROZÓNE

Abstract: *The paper deals with the analyses and predictions of the global economy development and the policies that have been proposed to solve the financial and sovereign debt crisis in Europe, against the backdrop of what the real underlying problems are, i.e. extreme differences in competitiveness; the absence of growth strategy; sovereign, household and corporate debt at high levels in the very countries that are the least competitive; and in banks that have become too large and are driven by dangerous trends in capital markets banking. The paper explains how counterparty risk spreads between banks, and how the sovereign and banking crises serve to exacerbate each other. Of all the policies proposed, the paper highlights those that are coherent and stresses the magnitudes involved if the euro is not to fracture.*

Key words: *fiscal consolidation, financial reform, counterparty risk, sovereign debt, credit derivatives, cross-border exposure, collateral, monetary policy.*

JEL: E 58, F 34, G 15, G 18, H 60

1 Úvod

Cieľom príspevku je analýza základných otázok riešenia dlhovej krízy v eurozóne vo väzbe na aktuálne turbulentné zmeny a vplyvy makroekonomických faktorov, menových politík vlád a nástrojov centrálnych bánk. Rozdiely v aktuálnom stave rozhodujúcich ekonomík sveta nastoľujú otázky pre ekonómov, akým smerom a s akými nástrojmi viesť národné ekonomiky s cieľom nastoliť stabilné podnikateľské prostredie a vonkajšiu i vnútornú ekonomickú rovnováhu. Nepriaznivý vývoj v Európe po neúmerom raste dlhov v posledných rokoch v kombinácii so schodkami platobných bilancií dosahovaných predovšetkým v južnej časti eurozóny nastoľuje otázku konzistencie jednotnej meny pre budúce obdobia. Sila ekonomického diania sa postupne presúva na východ a sústreďuje sa na Čínu a Indiu ako krajiny stimulujúce globálny ekonomický rast. Severná Amerika zvolila cestu expanzívnej menovej politiky a nabáda k podobným krokom aj predstaviteľov Európskej centrálnej banky s odôvodnením podporiť globálny dopyt pumpovaním lacných peňazí a dodávaním likvidity pre bankový trh. Ceny mnohých akciových titulov nachádzajú svoje dná a obdobný volatilný vývoj môžeme pozorovať aj na komoditných trhoch. Ekonomická teória i prax tak zažívajú nové nepoznané obdobie s celkom inými prejavmi, aké sa