

Eva Muchová
Marek Kálovec

DLHOVÁ KRÍZA V EUROZÓNE – TEORETICKÉ POHĽADY A EMPIRICKÉ POZNATKY ¹

Abstract: *The paper deals with the debt crisis in the euro area, with emphasis on the development of the peripheral economies. The first section presents the theoretical approaches to the debt crisis. The second part focuses on the particularities of fiscal policy in a monetary union. The third section focuses on theoretical background for empirical analysis of the conditions of long-term sustainability of the debt burden. The paper results in the fourth section presenting the findings of analysis for selected countries (Greece, Ireland, Portugal, and Spain). The results of empirical analysis support the idea of the monetary union as a project that was in the beginning a political one and contributes to the significant fiscal imbalances across monetary union. The analysis supports argument that the current model of the eurozone is unsustainable in the long-term perspective.*

Keywords: *debt crisis, eurozone, fiscal discipline, debt sustainability*

JEL: F 41, F 02

Úvod

Globálna finančná kríza obnažila ďalší slabý článok eurozóny a ním je fiškálna pozícia jednotlivých krajín. V priebehu relatívne krátkeho obdobia sa finančná kríza po bankovej a menovej kríze transformovala na krízu dlhopisov – dlhovú krízu v eurozóne. Súčasnú situáciu v Grécku, Portugalsku, Španielsku, Taliansku a v Írsku je preto možné považovať za druhú etapu globálnej finančnej krízy. Tá pramení zo socializácie súkromných strát a fiškálnej uvoľnenosti, ktorá mala za cieľ stimulovať ekonomiky a viedla k nahromadeniu deficitov štátnych rozpočtov a dlhov. V tejto súvislosti išlo primárne o ekonomiky Grécka a Portugalska, ktoré dlhodobo kumulovali rozpočtové deficity a po prepuknutí krízy sa dostali do problémov s platobnou neschopnosťou. Stali sa centrom dlhovej krízy v eurozóne. Možno identifikovať minimálne tri faktory, ktoré ovplyvnili priebeh tejto krízy: vývoj v ekonomikách

¹ Príspevok vznikol v rámci riešeného projektu OP VaV s názvom: *Výtvorenie excelentného pracoviska ekonomického výskumu pre riešenie civilizačných výziev v 21. storočí (ITMS 26240120032). Podporujeme výskumné aktivity na Slovensku. Projekt je spolufinancovaný zo zdrojov EÚ.*